



VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA  
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA FINANČÍ

Srovnání vybraných akciových fondů na českém finančním trhu  
Comparison of Selected Equity Funds in the Czech Financial Market

Student: Ľuboš Mada  
Vedoucí bakalářské práce: Ing. Kateřina Kořená, Ph.D.

Ostrava 2015

VŠB - Technická univerzita Ostrava  
Ekonomická fakulta  
Katedra financí

## Zadání bakalářské práce

Student:

**Ľuboš Mada**

Studijní program:

B6202 Hospodářská politika a správa

Studijní obor:

6202R010 Finance

Téma:

Srovnání vybraných akciových fondů na českém finančním trhu  
Comparison of Selected Equity Funds in the Czech Financial Market

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
  2. Teoretická východiska kolektivního investování
  3. Charakteristika akciových fondů působících na českém finančním trhu
  4. Srovnání vybraných fondů
  5. Závěr
- Seznam použité literatury  
Seznam zkratk  
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce  
Seznam příloh  
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:


JÍLEK, Josef. *Akciové trhy a investování*. 1. vyd. Praha: Grada, 2009. 656 s. ISBN 978-802-4729-633.  
SIEGEL, Jeremy. *Investice do akcií: běh na dlouhou trať*. 1. vyd. Praha: Grada, 2011. 295 s. ISBN 978-80-247-3860-4.  
VESELÁ, Jitka. *Investování na kapitálových trzích*. 2. vyd. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2011. 789 s. ISBN 978-807-3576-479.

Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

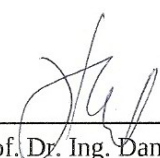
Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Kateřina Kořená, Ph.D.**

Datum zadání: 21.11.2014

Datum odevzdání: 07.05.2015

  
Ing. Iveta Ratmanová, Ph.D.  
vedoucí katedry



  
prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová  
děkanka fakulty

„Prohlašuji, že jsem celou práci, včetně všech příloh, vypracoval samostatně. Přílohu č.2, danou mi k dispozici, jsem samostatně doplnil.“

V Ostravě dne 7.5. 2015

  
.....  
Ľuboš Mada

# Obsah

<b>1</b>	<b>Úvod.....</b>	<b>5</b>
<b>2</b>	<b>Teoretická východiska kolektivního investování.....</b>	<b>6</b>
2.1	Investování.....	6
2.2	Kolektivní investování.....	7
2.2.1	Historie kolektivního investování v ČR .....	7
2.2.2	Výhody a nevýhody kolektivního investování.....	8
2.3	Subjekty kolektivního investování .....	10
2.3.1	Otevřené a uzavřené fondy .....	12
2.3.2	Standardní a speciální fondy .....	12
2.3.3	Dělení fondů podle druhů aktiv .....	13
2.3.4	Dělení podle zaměření.....	15
2.4	Investování do akciových fondů.....	16
2.4.1	Výkonnost .....	16
2.4.2	Nákladovost.....	17
2.4.3	Riziko .....	17
<b>3</b>	<b>Charakteristika akciových fondů působících na českém finančním trhu.....</b>	<b>19</b>
3.1	Akciový fond Pioneer .....	19
3.1.1	Základní údaje .....	19
3.1.2	Výkonnost fondu .....	20
3.1.3	Struktura portfolia .....	22
3.2	Akciový fond ČP Invest – Fond globálních značek .....	24
3.2.1	Základní údaje .....	24
3.2.2	Výkonnost fondu .....	26
3.2.3	Struktura portfolia .....	28
3.3	Akciový fond ISČS Top Stocks.....	30
3.3.1	Základní údaje .....	30

3.3.2	Výkonnost fondu .....	31
3.3.3	Struktura portfolia .....	33
3.4	Akciový fond ČSOB akciový mix .....	35
3.4.1	Základní údaje .....	35
3.4.2	Výkonnost fondu .....	36
3.4.3	Struktura portfolia .....	38
3.5	Akciový fond ING Invest Global Opportunities .....	39
3.5.1	Základní údaje .....	39
3.5.2	Výkonnost fondu .....	40
3.5.3	Struktura portfolia .....	42
<b>4</b>	<b>Srovnání vybraných fondů .....</b>	<b>44</b>
4.1	Srovnání podle výkonnosti .....	44
4.2	Srovnání podle rizika .....	46
4.2.1	Historické riziko .....	46
4.2.2	Rizikový profil .....	47
4.3	Srovnání podle nákladovosti .....	47
4.3.1	Poplatky .....	47
4.3.2	Celková nákladovost podle ukazatele TER .....	49
4.4	Srovnání výnosnosti pravidelné investice .....	50
4.5	Shrnutí .....	51
<b>5</b>	<b>Závěr .....</b>	<b>53</b>
	<b>Seznam použité literatury .....</b>	<b>54</b>
	<b>Seznam zkratek .....</b>	<b>56</b>
	<b>Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce</b>	
	<b>Seznam příloh</b>	
	<b>Přílohy</b>	

# 1 Úvod

Investování do jednotlivých akcií je riziková záležitost zejména pro individuální investory. Z tohoto důvodu je vhodnou alternativou kolektivní investování do podílových fondů.

Cílem této práce je srovnání vybraných akciových fondů působících na českém finančním trhu. Fondy jsou vybrány podle kritérií, které zaručují jejich vzájemnou podobnost. Výsledkem je určení jak nejvýnosnějšího a nejvhodnějšího fondu, tak i určení fondu nejméně úspěšného, jakož i srovnání s ostatními vybranými fondy.

Druhá kapitola je věnována teoretickým východiskům kolektivního investování. V této kapitole je řešena podstata kolektivního investování, jeho výhody i nevýhody a prostor je věnován i jeho jednotlivým subjektům, zejména akciovým fondům.

Ve třetí kapitole jsou vybrané fondy představeny a charakterizovány. Nejdůležitější informací je vývoj hodnoty podílového listu fondů. S tímto vývojem nejvíce souvisí výkonnost fondů, která je počítána jak na roční bázi, tak i pro kratší časové intervaly. Další řešenou charakteristikou fondů je struktura a diverzifikace jejich portfolia. Portfolio fondů je zkoumáno z hlediska jeho rozmanitosti podle sektorů ekonomiky a podle zemí emitentů jednotlivých akcií. Důležitým kritériem je také nákladovost fondů způsobena poplatky, které jsou zohledněny ve všech výpočtech této práce.

Ve čtvrté kapitole jsou fondy srovnány podle své výkonnosti a podle výsledků je vždy určen nejvýkonnější a nejméně výkonný fond. S výkonností přímo souvisí riziko, které je pro jednotlivé fondy vypočítáno z historických dat a podle výsledků je určen nejvíce a nejméně rizikový fond. Fondy jsou rovněž srovnány z hlediska jejich nákladovosti podle jednotlivých poplatků a celkové nákladovosti vyjádřené ukazatelem TER. Podle zjištěných výkonností a nákladů je v této kapitole vypočten příklad pravidelné investice a určen nejvýnosnější fond.

Na závěr jsou vybrané fondy srovnány podle výše uvedených kritérií a na základě těchto výsledků jsou jednotlivé fondy doporučeny investorům podle jejich vztahu k riziku a výnosům.

## 2 Teoretická východiska kolektivního investování

Tato kapitola je zaměřena na samotnou podstatu kolektivního investování, jeho výhody i nevýhody oproti investování individuálnímu. Součástí jsou také jednotlivé subjekty kolektivního investování.

### 2.1 Investování

Investování lze definovat jako obětování jisté současné hodnoty za účelem získání vyšší budoucí hodnoty, která je však nejistá. Jinými slovy je to přeměna peněžních prostředků na jiná aktiva, jako jsou například dluhopisy, akcie, podílové listy apod.

Investování provází tři základní faktory, které ovlivňují rozhodování investorů. Jsou jimi:

- likvidita,
- riziko,
- výnos.

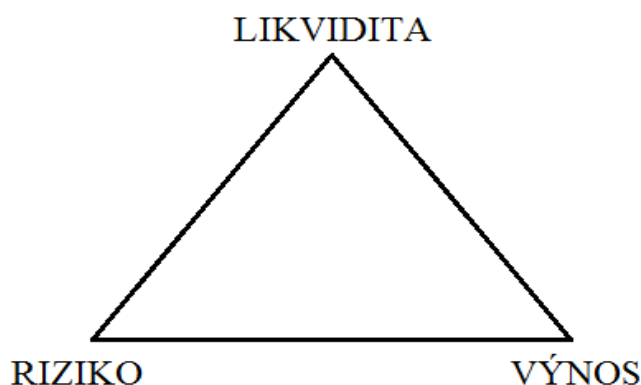
Tyto tři základní faktory spolu úzce souvisí a tvoří spolu tzv. investiční (magický) trojúhelník. Tento trojúhelník představuje vztah mezi likviditou, což je schopnost investičních instrumentů přeměnit se na peněžní prostředky, rizikem, které představuje nejistotu budoucí hodnoty investice, a výnosem, který investor za podstoupení rizika očekává.

Ideálním případem je investice s minimální mírou rizika a maximálním výnosem a likviditou. Tyto tři faktory si však navzájem konkurují. Pokud investor podstupuje vyšší riziko, jako kompenzaci požaduje vyšší výnosy. Vyšší výnosy zpravidla přinášejí dlouhodobé investice, které ale snižují likviditu instrumentu. V opačném případě při nízkorizikové investici nemůže investor očekávat vysoké výnosy. Tato skutečnost je mu obvykle kompenzována vyšší likviditou instrumentu.

Každý investor by měl volit investiční instrument podle vlastních preferencí. Část investorů zachovává averzi vůči riziku, a volí proto instrumenty s nižším výnosem a vyšší likviditou. Jiní investoři jsou naopak ochotni podstoupit vyšší riziko s možností vysokého zhodnocení vkladu.



**Obr. 2.1** Investiční trojúhelník



## **2.2 Kolektivní investování**

Principem kolektivního investování je shromažďování peněžních prostředků od investorů s cílem investovat tyto prostředky do širšího portfolia a rozložit tak riziko. Subjekty kolektivního investování upisují akcie nebo podílové listy, které představují podíl investora na majetku fondu. Jedná se tedy o alternativu k individuálnímu investování, kdy investor získává přístup na jinak běžnému člověku nepřístupné trhy, a očekává zhodnocení investic v míře odpovídající charakteru investice.

### **2.2.1 Historie kolektivního investování v ČR**

Za počátek kolektivního investování v České republice lze považovat kuponovou privatizaci a její dvě vlny, které se uskutečnily v letech 1992 - 1994. V těchto letech docházelo k transformaci hospodářství z centrálně plánovaného na tržní a více než 1 700 státních podniků se přeměnilo na akciové společnosti, jejichž cenné papíry byly volně obchodovatelné. Běžným lidem se tak nově otevřely možnosti investovat naspořené peníze do těchto společností. Jelikož bylo individuální investování riskantnější, vznikla možnost investovat prostředky do fondů, které byly řešením pro opatrné a nezkušené investory.

První vlny privatizace, která se uskutečnila v podobě 5 kol od května do prosince 1992, se mohly účastnit pouze investiční fondy v podobě akciových společností s právní subjektivitou. Celkem tyto subjekty v prvním kole shromáždily asi 72 % privatizovaného majetku určeného pro první vlnu.

Druhá vlna proběhla v podobě 6 kol od dubna do prosince 1994. Této vlny se díky zákonu č. 248/1992 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech mohly zúčastnit i

podílové fondy bez právní subjektivity. Celkem tyto fondy shromáždily 64 % z investovaných bodů.

Po období kuponové privatizace docházelo z různých důvodů a pochybných podmínek k transformacím fondů na např. holdingové společnosti a jiné právní subjekty. Často také docházelo k tzv. tunelování, což mělo za následek úpadek řady fondů a jejich následnou likvidaci.

Znatelnější vývoj zažilo české kolektivní investování až koncem druhého tisíciletí, kdy na český finanční trh začaly pronikat zahraniční subjekty. Tyto subjekty musely získat povolení od Komise pro cenné papíry podle novely zákona o investičních společnostech a investičních fondech. V tomto období také dochází k otevírání uzavřených podílových fondů.

Změnami procházel český kapitálový trh i po roce 2004, kdy ČR vstoupila do Evropské unie, a bylo nutné harmonizovat českou legislativu s evropskou.

Poslední změnou prošla legislativa kolektivního investování v červenci 2013, kdy vstoupil v platnost zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, který nahradil zákon o kolektivním investování z roku 2004<sup>1</sup>.

### **2.2.2 Výhody a nevýhody kolektivního investování**

Jak uvádí Veselá (2011), dříve, než se investor rozhodne pro vhodný subjekt kolektivního investování, musí zvážit pozitivní i negativní stránky této investice

#### **Výhody kolektivního investování**

Hlavní výhodou je *diverzifikace rizika*, ke kterém dochází díky velkému počtu jednotlivých instrumentů obsažených v portfoliu fondu. Dané instrumenty by na sobě navzájem neměly být nejlépe vůbec závislé, popř. slabě závislé, aby při jejich výkyvům nedocházelo ke vzájemnému ovlivňování. Této diversifikace portfolia a rizika by individuální investor v takové míře nedosáhl. Legislativa navíc omezuje investice fondů limity, které určují maximální objem investice do jednotlivých instrumentů a instrumentů vydaných jedním emitentem.

Díky obchodování ve velkém objemu dosahují fondy úspor z rozsahu, který snižuje nákladovost fondu. Tato úspora se označuje jako *snížení transakčních nákladů*.

Fondy zajišťují také drobným investorům *přístup na trhy*, které jsou jim běžně nedostupné, nebo na kterých se obchoduje ve větších částkách. Investoři se tak dostanou

---

<sup>1</sup> Zákon č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování

k instrumentům vydávaným po celém světě bez toho, aby disponovali vysokým kapitálem nebo si museli zjišťovat potřebné informace.

Majetek vložený investory do fondu je *spravován profesionálními portfolio manažery*, kteří se investování dlouhodobě věnují a sledují vývoj na trzích, informacím z kapitálových trhů dokonale rozumí a dokáží se podle toho správně rozhodovat. Tyto vlastnosti se poté přímo odráží ve výkonnosti fondu.

Kromě výkonnosti a rizika hraje důležitou roli také *likvidita*, která je u otevřených fondů zajištěna povinností fondu odkoupit podílové listy, popř. akcie za aktuální cenu. Zajištění likvidity však s sebou nese cenu této výhody, kterou tvoří výstupní poplatky fondu účtované investorovi srážkou.

Fondy dosahují také *daňových výhod* díky investicím do instrumentů ze zemí, kde jsou sazby daní nižší nebo dokonce žádné (tzv. daňový ráj).

Jistou výhodou je také *časová úspora* a pohodlí, které fondy svým investorům zajišťují. Investor pouze podnikne několik úkonů včetně nákupu podílových listů a dále za něj ostatní aktivity vykonává fond.

### **Nevýhody kolektivního investování**

Investor je *omezen na investiční volnosti* tím, že se nemůže podílet na řízení fondu ani tvorbě jeho portfolia. Při vstupu do fondu si investor pouze vybírá fondy podle zaměření, konkrétní složení portfolia podle titulů však již nemá možnost ovlivnit ani změnit. Může docházet ke konfliktu zájmů mezi investory a manažery portfolia.

S investováním do fondů je spojeno několik druhů *poplateků*. Při nákupu podílů fondů je investorovi účtován vstupní poplatek, který se podle druhu fondu pohybuje od 0 % do 6 %. Při výstupu z fondu může být účtován poplatek výstupní, který je však u většiny fondů spíše výjimkou. Každoročně je účtován také poplatek za správu (manažerský poplatek). Jeho výše je závislá na zaměření fondu a pohybuje se mezi 0,5 % a 2 %. I když se výše poplatků jeví jako nízká, je důležité při výběru fondu zohlednit i tuto skutečnost, protože z následných výnosů, zvláště při dlouhodobém investování, odčerpává značnou část.

S kolektivním investováním jsou spojena rizika i přes diverzifikované portfolio. Může docházet k nižším výnosům fondu, než jaké investor očekával, což může vést ke změně fondu. Důvodem je tržní riziko, které nese každý investor, a jeho výše se odvíjí od zaměření fondu.

Ve srovnání s investováním do bankovních produktů je nevýhodou, že investice do fondů *nelze pojistit*.

## **2.3 Subjekty kolektivního investování**

Subjekty kolektivního investování v českých podmínkách jsou investiční společnosti, investiční fondy a podílové fondy. Jejich fungování je upraveno podle zákona č. 240/2013 Sb. o investičních společnostech a investičních fondech.

### **Investiční společnost**

Investiční společnost je právnická osoba, která je na základě povolení od ČNB oprávněna obhospodařovat investiční fond nebo zahraniční investiční fond, popřípadě provádět administraci investičního fondu nebo zahraničního investičního fondu nebo vykonávat činnosti uvedené v zákoně o investičních společnostech a investičních fondech.<sup>2</sup>

Předmětem podnikání investiční společnosti je kolektivní investování. Její počáteční kapitál musí činit alespoň 125 000 eur. Investiční společnost zakládá a obhospodařuje investiční fondy a také může obhospodařovat majetek investičních fondů jiné investiční společnosti. Dále také poskytuje širokou škálu služeb souvisejících s kolektivním investováním. Investiční společnost nemůže vydávat dluhopisy.

### **Investiční fond**

Investiční fond je právnickou osobou, která shromažďuje peněžní prostředky, které následně dále investuje. Tyto prostředky získává upisováním akcií, protože investiční fond může vzniknout pouze v podobě akciové společnosti. Investiční fondy bývají zakládány na dobu určitou a jejich vznik je podmíněn povolením příslušného regulačního orgánu.

Počáteční kapitál samosprávného fondu musí činit alespoň 300 000 eur. Předmětem jeho podnikání je kolektivní investování. Akcionáři investičního fondu mají standardní akcionářská práva. Tímto způsobem shromážděné prostředky investuje fond do instrumentů podle svého zaměření. Portfolio může fond spravovat sám, nebo prostřednictvím investičních společností.

### **Podílový fond**

Podílové fondy nemají právní subjektivitu a jsou zakládány investičními společnostmi, které obhospodařují jejich majetek. Peněžní prostředky získává fond vydáváním a prodejem podílových listů. Podílové listy představují podíl na majetku fondu, který však investorovi nepřináší žádná práva podílet se na řízení fondu.

---

<sup>2</sup> Zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech

Fondy kolektivního investování mohou vznikat buď jako otevřené nebo uzavřené.

## **Depozitář**

Jak uvádí Jílek (2009), depozitářem může být česká banka, popř. zahraniční banka, která má pobočku na území České republiky, nebo obchodník s cennými papíry. Tato banka musí mít ve své licenci uvedeno povolení od ČNB k provádění činnosti depozitáře. Depozitář je důležitým subjektem, protože každý fond kolektivního investování musí mít svého depozitáře. Ten zejména eviduje majetek fondu a kontroluje jeho činnost v souvislosti se zákony a statutem fondu.

Fond a banka spolu uzavírají depozitářskou smlouvu na dobu neurčitou, jejíž výpovědní lhůta je 6 měsíců. Všechny fondy kolektivního investování, které spadají pod stejnou investiční společnost, musí mít (až na některé výjimky) stejného depozitáře.

Depozitář:

- zajišťuje úschovu majetku fondu kolektivního investování,
- zaznamenává pohyb všech peněžních prostředků fondu,
- kontroluje, zda akcie nebo podílové listy jsou vydávány a odkupovány v souladu se zákonem a statutem fondu,
- kontroluje, zda hodnota akcie nebo podílového listu fondu je vypočítána v souladu se zákonem a statutem fondu, to se však nevztahuje na fond kvalifikovaných investorů,
- provádí pokyny investičního fondu nebo investiční společnosti, které nejsou v rozporu se zákonem nebo statutem fondu,
- zajišťuje vypořádání obchodů s majetkem fondu,
- kontroluje nakládání s výnosem a majetkem fondu podle zákona a statutu fondu,
- kontroluje způsob oceňování majetku fondu v souladu se zákonem a statutem fondu.

V případě, že depozitář zjistí skutečnost, že investiční fond nebo investiční společnost porušily zákon, statut nebo depozitářskou smlouvu, musí neprodleně toto zjištění projednat s daným subjektem. Depozitář je však rovněž zodpovědný za své jednání a škodu způsobenou porušením povinností.

### **2.3.1 Otevřené a uzavřené fondy**

#### **Otevřený fond**

Otevřené fondy mohou emitovat neomezený počet podílových listů. Fondy tedy emitují své podílové listy podle poptávky investorů, jejichž počet také není nijak omezen. Jelikož není omezen vstup do fondu, platí to samé i pro výstup z fondu. Pokud podílník požádá o odkup podílových listů, musí mu fond vyhovět do 15 pracovních dnů. Podílové listy fond odkupuje za aktuální cenu, která se odvíjí od čisté hodnoty aktiv (NAV)<sup>3</sup>. Při vstupu do fondu je investorovi účtován vstupní poplatek, při výstupu ojedinele i poplatek výstupní.

#### **Uzavřený fond**

Uzavřené fondy mají již při vzniku předem stanovený počet podílových listů, které mohou vydat. Tímto pravidlem je také omezen počet investorů vlastnících podílové listy. Cena podílového listu je uvedena ve statutu fondu. Ve statutu je rovněž uvedena doba, na jakou uzavřený fond vzniká. Po uplynutí této doby se uzavřený fond nejčastěji přemění na fond otevřený, popř. dojde k jeho likvidaci.

Majitelé podílových listů uzavřeného fondu nemají právo požádat o zpětný odkup podílových listů. Jedinou možností, jak z fondu vystoupit, je prodat podílové listy na sekundárním trhu jinému investorovi. Z důvodu působení různých faktorů však cena podílového listu může být nižší, než je čistá hodnota aktiv. Těmito faktory jsou zejména nízká likvidita, nízká výkonnost a vysoké náklady fondů.

### **2.3.2 Standardní a speciální fondy**

Standardním fondem je fond, který splňuje požadavky evropské směrnice UCITS. Nesmí měnit svou investiční strategii a přeměnit se na speciální fond. Standardní fond může být pouze otevřený podílový fond nebo akciová společnost, která může zpětně odkupovat své akcie na účet společnosti (tzv. akciová společnost s proměnným základním kapitálem). Obhospodařovatel fondu musí být zároveň i jeho administrátorem.

Speciální fond je fond, který nesplňuje požadavky směrnice UCITS. Speciální fond může vzniknout jako investiční fond, otevřený podílový fond nebo uzavřený podílový fond.

---

<sup>3</sup> Net Asset Value – čistá hodnota aktiv

Tento fond rovněž nemůže měnit svou investiční strategii a jeho obhospodařovatel nemusí být zároveň i jeho administrátorem.

### **2.3.3 Dělení fondů podle druhů aktiv**

Jílek (2009) uvádí dělení fondů podle struktury portfolia (nebo také podle druhu aktiv) na:

- fondy peněžního trhu,
- dluhopisové fondy,
- akciové fondy,
- smíšené fondy,
- zajištěné fondy,
- fondy fondů,
- nemovitostní fondy,
- derivátové fondy,
- hedžové fondy.

#### **Fondy peněžního trhu**

Fondy peněžního trhu jsou nejméně rizikovými, zároveň však také nejméně výnosnými fondy. Tyto fondy investují zejména do krátkodobých dluhopisů (se splatností kratší než jeden rok), státních pokladničních poukázek a bankovních termínových vkladů. Jejich výnosnost se odvíjí od krátkodobých úrokových měr.

U těchto fondů platí investoři velmi nízké vstupní poplatky, pohybující se od 0 – 1 %. Manažerské poplatky jsou rovněž nízké, většinou kolem 1 %.

#### **Dluhopisové fondy**

Dluhopisové fondy investují své prostředky do dluhopisů. Většina dluhopisových fondů se zaměřuje na dluhopisy s minimálním rizikem, což jsou státní dluhopisy a dluhopisy stabilních společností. Oproti fondům peněžního trhu poskytují investorům mírně vyšší výnosnost, která je kompenzována mírně vyšším rizikem. Investiční horizont dluhopisových fondů je delší z důvodu delší životnosti dluhopisů, než tomu je u fondů peněžního trhu.

Vstupní poplatky jsou kvůli delšímu investičnímu horizontu mírně vyšší. Jejich výše se pohybuje mezi 0 % a 3 %. Manažerské poplatky jsou nejčastěji v rozmezí 1 – 2 %.

### **Akciové fondy**

Akciové fondy investují své prostředky do akcií nejrůznějších společností. Může se jednat o fondy globální, které investují do akcií všech sektorů i zemí, nebo o fondy zaměřené na určitý sektor ekonomiky nebo region. Akciové fondy jsou podstatně rizikovější, než fondy uvedené výše. Míra jejich rizika se odvíjí od akcií, které jsou obsaženy v portfoliu fondu. Indexové fondy například kupují akcie obsažené v indexech akciového trhu, aby jejich vývoj kopíroval vývoj indexu. Investiční horizont pro akciové fondy je výrazně delší. Většinou se jedná o doporučenou dobu delší než 5 let, ideálně delší než 10 let. V krátkém období se totiž může stát, že fond bude vykazovat zápornou výkonnost. V dlouhodobé měřítku jsou však akciové fondy výnosnější než dluhopisové. S tím však souvisí i vysoké poplatky.

Vstupní poplatky jsou u akciových fondů výrazně vyšší. Jejich výše se pohybuje mezi 2 - 6 %. V některých případech si fondy účtují nižší vstupní poplatky v závislosti na výši investované částky. Manažerské poplatky se pohybují kolem 2 % ročně.

### **Smišené fondy**

Portfolio smíšených fondů obsahuje jak akcie, tak dluhopisy. Jsou to fondy, které jsou rizikovější než dluhopisové fondy, ale méně rizikové než akciové fondy. Výnosnost těchto fondů je vyšší než výnosnost dluhopisových fondů, oproti akciovým fondům je však nižší. Investiční horizont se doporučuje v délce alespoň 3 let.

Vstupní poplatky závisí na konkrétním fondu, obecně se pohybují kolem stejných hodnot, jako tomu je u akciových fondů. To samé platí pro manažerské poplatky.

### **Zajištěné fondy**

Zajištěné fondy vznikly kvůli investorům, kteří mají záporný vztah k riziku, jelikož garantují vrácení investované částky. Zajištěné fondy vznikají na dobu určitou nebo neurčitou. Zásadní rozdíl je v tom, že fondy na dobu určitou zaručují investorům 100 % návratnost investice i při nepříznivém vývoji trhu. Podmínkou je však dodržení investičního období, které bývá zpravidla několik let. Pokud je tato podmínka porušena, platí investor velmi vysoké poplatky a není mu garantována návratnost investice. Fondy na dobu neurčitou umožňují



investorům vstoupit nebo vystoupit z fondu během investičního období, garantují však nižší vrácení investované částky.

### **Fondy fondů**

Fondy fondů pořizují do svého portfolia podílové listy nebo akcie jiných fondů. Nejčastěji se v jejich portfoliu vyskytují podílové listy dluhopisových a akciových fondů. Běžným jevem u těchto fondů jsou vysoké manažerské poplatky.

### **Nemovitostní fondy**

Nemovitostní fondy investují přímo do nemovitostí a také do akcií stavebních firem. Jejich výnosnost však bývá velmi nízká. Většina nemovitostních fondů nedosahuje výnosnosti ani na úrovni indexu nemovitostního trhu. Nevýhodou jsou vysoké provozní náklady fondu a nezkušenost správců fondu. Dlouhodobě jsou tyto fondy nevýhodné a ztrátové.

### **Derivátové fondy**

Derivátové fondy investují do finančních nebo komoditních derivátů a jsou vysoce rizikové oproti ostatním fondům. Není proto výjimkou, když je derivátový fond ztrátový.

### **Hedžové fondy**

Hedžové (hedgeové) fondy jsou zvláštní fondy určené především bohatým investorům. Jejich investiční strategie se odvíjí od vysoce rizikových investičních nápadů, které nijak nesouvisí s aktuálním ekonomickým vývojem. Z toho důvodu často dochází k obrovským ztrátám, fondy se však snaží získat nové investory, kteří jsou ochotni riziko podstoupit. Tyto fondy podléhají menší regulaci a jsou většinou málo transparentní. Jsou určeny zejména kvalifikovaným investorům, kteří jsou ochotni v případě úspěchu zaplatit velmi vysoké provize ze zisku. Název těchto fondů je zavádějící, jelikož anglické slovo „hedge“ znamená zajištění, což vyvolává pocit nízkého rizika.

#### **2.3.4 Dělení podle zaměření**

Podle zaměření lze fondy rozdělit ze dvou hledisek. Prvním hlediskem je zaměření fondu podle sektoru ekonomiky. Existuje velké množství fondů s rozdílným zaměřením. Jde

například o fondy investující pouze do zlata, biotechnologií, farmacie apod., nebo fondy bez sektorového zaměření investující do všech společností. Velké investiční společnosti většinou nabízejí široký výběr fondů dle sektorového zaměření, kdy každý z fondů uplatňuje jinou strategii a vykazuje rozdílnou míru rizika a výnosů. Fondy specializované na velmi úzký okruh zboží nebo komodit jsou často mnohem náchylnější k výkyvům trhu, než fondy všeobecného zaměření.

Druhým hlediskem je zaměření na určitý region. Do této kategorie spadají globální fondy, fondy investující do společností z rozvíjejících se zemí, nebo např. fondy zaměřující se pouze na asijský či jiný konkrétní trh. Také toto zaměření ovlivňuje úroveň rizika a výnosnosti fondů. Globální fondy jsou obecně méně rizikové, protože jejich portfolio obsahuje akcie společností z různých světových trhů, kdy pokles na jednom trhu ovlivní celkové výnosy jen mírně, kdežto fond zaměřený pouze na jeden regionální trh zaznamená pokles mnohem výrazněji.

Strategie fondu se následně odvíjí od jeho zaměření, stejně jako riziko výkonnost.

## **2.4 Investování do akciových fondů**

Jelikož se tato práce věnuje akciovým fondům, zaměříme se v této části kapitoly na investování do akciových fondů. Jak již bylo zmíněno výše, akciové fondy vyžadují delší investiční horizont, očekávaná míra výnosnosti je však také vyšší.

### **2.4.1 Výkonnost**

Výkonnost akciových fondů je historický údaj, který není investorovi zárukou budoucích výnosů. Je to však důležitá informace, která napoví, jak daný fond hospodaří a jak efektivně uplatňuje svou investiční strategii. Nejčastěji se výkonnost fondu počítá vždy na konci kalendářního roku, kdy se jedná o roční výkonnost. Výkonnost se také měří i pro jiná vybraná období a nejčastěji se uvádí jako průměrná roční výkonnost per annum (p.a.).

Jak uvádí Jílek (2009), pro výpočet výkonnosti se používá změna hodnoty podílového listu podle vzorce:

$$r_t = \frac{NAV_1 - NAV_0 + D_t}{NAV_0} \cdot 100, \quad (2.1)$$

kde  $r_t$  je výnosová míra,  $NAV_1$  je čistá hodnota aktiv na konci sledovaného období připadající na jeden podílový list,  $NAV_0$  je čistá hodnota aktiv na začátku sledovaného období připadající na jeden podílový list, a  $D_t$  je dividenda vyplacená během sledovaného období.

### **2.4.2 Nákladovost**

S investováním do podílových fondů jsou spjaty dva hlavní druhy poplatků, a to vstupní poplatek a poplatek správcovský (manažerský). U akciových fondů dosahují tyto poplatky relativně vysokých hodnot. Vstupní poplatky se pohybují od 2 % výše podle zaměření fondu. Manažerský poplatek se nejčastěji pohybuje kolem 2 %.

Nákladovost fondu má negativní vliv na výnosnost investice. Pokud se například investor rozhodne nakoupit podílové listy za 100 000 Kč a vstupní poplatek činí 3 %, fond si z této částky 3 000 Kč vezme a 97 000 Kč je použito na nákup podílových listů. Kdyby takto investor vkládal prostředky do fondu pravidelně, za pár let se připraví o podstatnou část svého majetku. Manažerský poplatek je účtován vždy na konci roku a snižuje tak investorův konečný výnos. Jelikož manažerský poplatek není jediným nákladem odčerpaným z majetku investora, používá se pro vyjádření celkové nákladovosti ukazatel TER (Total Expense Ratio).

### **Celková nákladovost podle ukazatele TER**

Celková nákladovost uvádí, jakou část celkového majetku investora na konci roku odčerpají poplatky. Ukazatel TER v sobě kromě manažerského poplatku obsahuje veškeré náklady hrazené fondem z jeho majetku na úplatu za obhospodařování, úplaty depozitáři, půjčky, poplatky bankám apod.

TER se vypočítává jako celkové náklady fondu dělené jeho celkovým majetkem. Při výpočtu se vychází z hodnot předešlého účetního období. Ukazatel se uvádí v procentech a jeho výše je uvedena ve statutu fondu.

### **2.4.3 Riziko**

Riziko představuje pravděpodobnost, že se skutečná výnosnost bude lišit od výnosnosti očekávané. Jinak lze riziko také chápat jako volatilitu výkonnosti fondu. Volatilita vyjadřuje rozdíly mezi jednotlivými hodnotami výkonnosti, popř. hodnotami podílového listu, a průměrnými hodnotami. Pro akciové fondy je typická vysoká míra rizika a volatility.

Pro výpočet historického rizika ex post se vychází z historických údajů o výkonnostech. Nejprve je možné určit míru historického rizika podle rozptylu:

$$\sigma_{\text{exp}}^2 = \frac{\sum_{t=1}^T (r_A - r_t)^2}{T}, \quad (2.2)$$

kde  $\sigma_{\text{exp}}^2$  je rozptyl představující absolutní míru rizika,  $r_A$  je průměrná historická výnosová míra,  $r_t$  jsou jednotlivé historické výnosové míry daného období a  $T$  je počet sledovaných období.

Pouhým odmocněním rozptylu získáme směrodatnou odchylku, která vyjadřuje relativní míru historického rizika. Čím vyšší hodnoty dosahuje rozptyl a směrodatná odchylka, tím je historické riziko vyšší.

### 3 Charakteristika akciových fondů působících na českém finančním trhu

Tato kapitola je zaměřena na pět vybraných akciových fondů působících na českém finančním trhu a obchodujících v české měně. Fondy byly vybrány podle kritérií zaručujících jejich vzájemnou podobnost. Základním kritériem byla obchodovatelnost v českých korunách. Dále se jedná o fondy, které investují do akcií na světovém trhu a soustřeďují se zejména na společnosti z USA. Jde tedy o fondy globální. Co se týče sektorů, disponují tyto fondy rozmanitým portfoliem, které obsahuje společností téměř ze všech odvětví ekonomiky. Důležitou roli má také stáří fondů. Jelikož se v posledních letech množství fondu slučuje nebo zaniká, těchto pět fondů bylo vybráno na základě data založení před rokem 2009 a dříve.

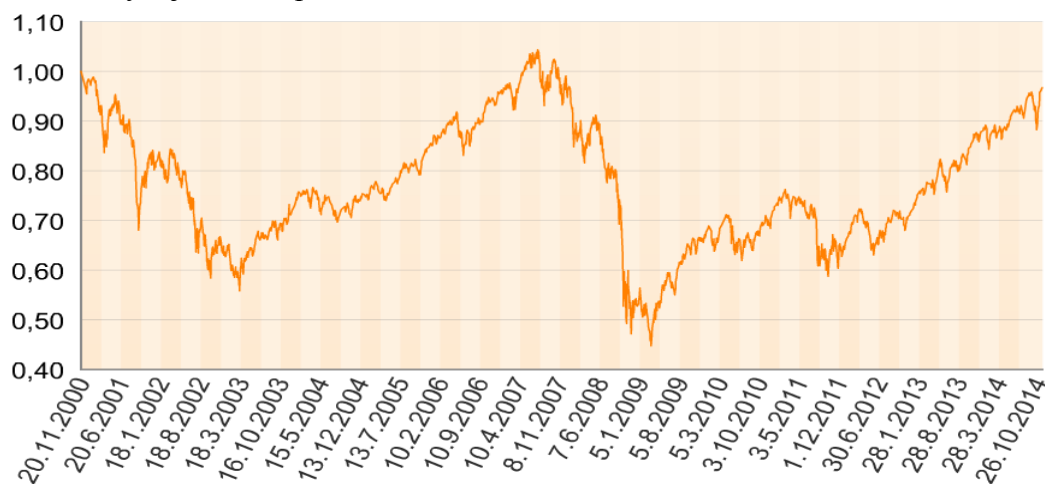
#### 3.1 Akciový fond Pioneer

Akciový fond Pioneer je fond spravovaný investiční společností Pioneer investiční společnost, a.s., která spadá pod rakouskou společnost Pioneer Investments Austria GmbH. Je to fond se sídlem v České republice, kde působí již od roku 2000. Zaměřuje se na investice do akcií a s akciemi souvisejících cenných papírů v rámci celosvětového trhu.

##### 3.1.1 Základní údaje

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu fondu začalo v listopadu roku 2000. V současnosti činí velikost fondu 1 286,17 mil. Kč. Fond nabízí podílové listy, jejichž hodnota v době vzniku činila 1Kč. Dnes se hodnota 1 podílového listu fondu pohybuje kolem 1,006 Kč. Minimální počáteční investice tohoto fondu činí 5000 Kč a minimální výše následných investic činí 1000 Kč. V případě pravidelných investic je tato minimální částka stanovena na 500 Kč.

**Graf 3.1** Vývoj kurzu 1 podílového listu fondu Pioneer v Kč



Zdroj: <http://www.pioneerinvestments.cz/Fond/AktualniInfo.asp?fond=ZBAkciovy&>

Na Grafu 3.1 lze vidět, že hodnota podílového listu, která v roce 2000 činila 1 Kč, postupně do poloviny roku 2003 klesala až pod hodnotu 0,6 Kč. Poté do roku 2007 rostla až nad svou původní hodnotu 1 Kč. V období hospodářské krize od roku 2008 opět klesala na svou prozatím nejnižší hodnotu v roce 2009. Poté docházelo k mírnému růstu až do aktuální hodnoty, která se pohybuje okolo 1 Kč.

**Tab. 3.1** Sazby vstupních poplatků fondu Pioneer

Částka	Sazba
do 99 999 Kč	3,75 %
od 100 000 Kč do 249 999 Kč	3,5 %
od 250 000 Kč do 499 999 Kč	3,25 %
od 500 000 Kč	2,75 %

*Zdroj: Pioneer Investments; vlastní zpracování*

V Tab. 3.1 jsou uvedeny procentní sazby poplatků při nákupu podílových listů. Sazba se snižuje na základě investované částky. Čím vyšší částku tedy investor investuje, tím nižší část zaplatí na poplatcích. Manažerský poplatek za obhospodařování je aktuálně stanoven na 2 %.

### 3.1.2 Výkonnost fondu

Výkonnost fondu se udává v procentech a vyjadřuje zhodnocení majetku fondu za sledované období. Předchozí výkonnost fondu je pro investory sice důležitou informací, nemusí však zaručit stejnou výkonnost i v budoucnu.

#### Výkonnost v jednotlivých letech

Výkonnost je měřena zpravidla každoročně od roku založení fondu. V následující tabulce jsou uvedeny každoroční údaje od roku 2000 po rok 2014. Údaj v roce 2000 obsahuje výkonnost od data založení, tedy 20. 11. 2000.

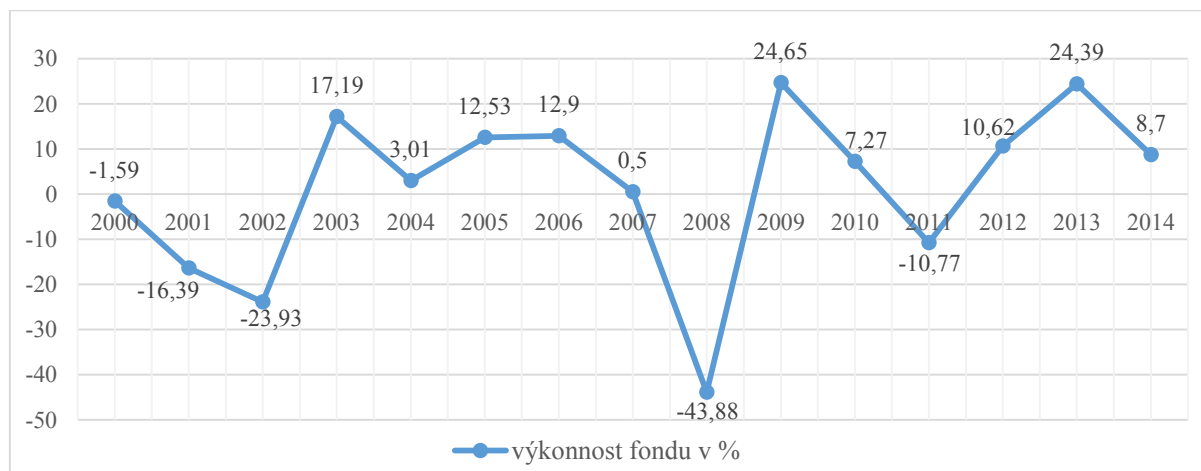
**Tab. 3.2** Výkonnost fondu Pioneer v jednotlivých letech p.a.

Rok	Výkonnost v %
2014	8,70
2013	24,39
2012	10,62
2011	-10,77
2010	7,27
2009	24,65
2008	-43,88
2007	0,50
2006	12,90
2005	12,53
2004	3,01
2003	17,19
2002	-23,93
2001	-16,39
2000	-1,59

*Zdroj: Pioneer Investments; vlastní zpracování*

Z údajů v Tab. 3.2 vyplývá, že po založení fondu jeho výkonnost klesala do roku 2002. Poté se fond dostal do kladných čísel až do doby hospodářské krize v roce 2008, kdy zaznamenal nejnižší výkonnost -43,88 %. Následující rok zaznamenal fond vysokou výkonnost 24,65 %, po které však následoval pokles až na hodnotu -10,77 % v roce 2011. V dalších letech se výkonnost fondu pohybovala v kladných číslech. Poslední údaj je za rok 2014, kdy fond dosáhl výkonnosti 8,7 %. Graficky jsou tyto údaje zobrazeny v následujícím Grafu 3.2.

**Graf 3.2** Výkonnost fondu Pioneer od roku založení



*Zdroj: Pioneer Investments; vlastní zpracování*

### Výkonnost fondu za vybraná období

Kromě každoročního měření výkonnosti jsou k dispozici také údaje v rozmezí jednoho až několika měsíců, dále také výkonnost za více než 1 rok. Následující tabulka Tab. 3.2 obsahuje údaje o celkové výkonnosti fondu od jeho vzniku až po výkonnost za poslední měsíc, tedy únor 2015.

**Tab. 3.3** Výkonnost fondu Pioneer za různá období

Časový horizont	Výkonnost v %
1 měsíc	6,03
3 měsíce	6,21
6 měsíců	6,28
Od 31. 12. 2014	4,22
1 rok	14,07
3 roky p. a.	12,29
5 let p. a.	8,81
Od vzniku fondu p.a.	0,05
Od vzniku celkem	1,73

*Zdroj: Pioneer Investments; vlastní zpracování*

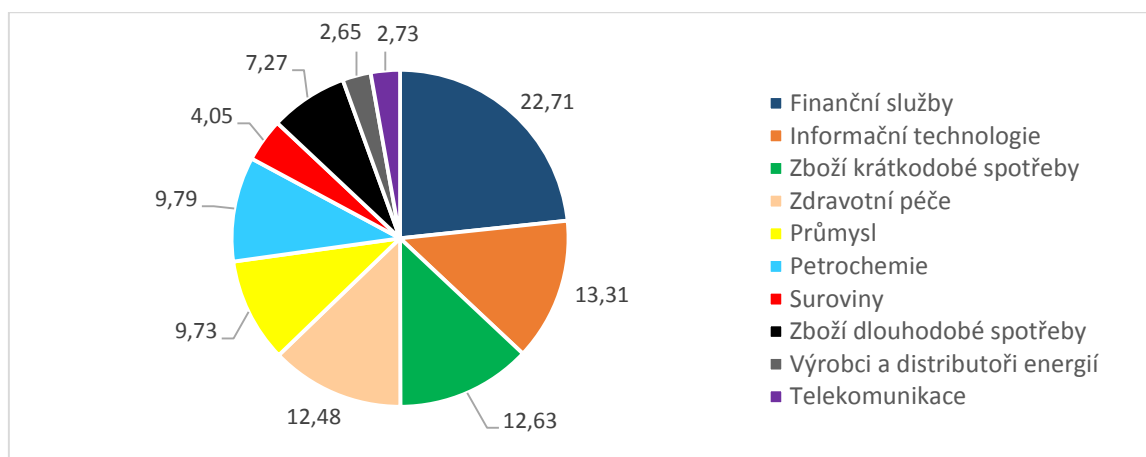
Fond v krátkodobém i dlouhodobém horizontu dosahuje kladné výkonnosti. Nejvyšší výkonnosti 14,07 % dosáhl fond za poslední uplynulý rok. Přesto z důvodu výrazného propadu v roce 2008 vykazuje výkonnost pouze 0,05 % p.a.

#### 3.1.3 Struktura portfolia

Portfolio akciového fondu Pioneer obsahuje zejména akcie obchodované na trzích zemí Organizace pro ekonomickou spolupráci a rozvoj, přičemž jeho cílem je dosažení lepší likvidity, nižšího rizika a vyšší diverzifikace než při individuálních investicích.



**Graf 3.3** Struktura portfolia fondu Pioneer dle sektorů



*Zdroj: Pioneer Investments; vlastní zpracování*

Graf 3.3 znázorňuje strukturu portfolia fondu podle sektorů. Z grafu vyplývá, že největší část portfolia, tedy 22,71 %, tvoří akcie společností zabývajících se finančními službami. Druhý největší podíl na portfoliu mají akcie IT firem, které tvoří 13,31 %. Mezi ostatní významné podíly lze zařadit akcie ze sektoru zboží krátkodobé spotřeby a zdravotní péče, jejichž podíl na portfoliu je vyšší než 10 %.

**Tab. 3.4** Deset největších portfoliových pozic fondu Pioneer

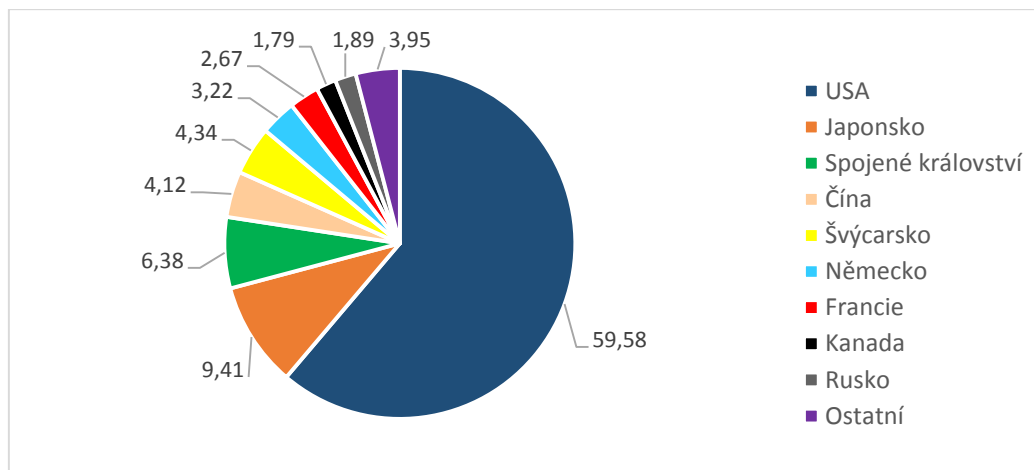
Akcie	Podíl na vl. kap. v %
APPLE INC	4,26
JOHNSON	2,53
Microsoft Corp.	2,47
CVS HEALTH CORPORATION	2,44
Citigroup Inc. Com	2,40
FUKUOKA FINANCIAL GROUP	2,20
PHILIP MORRIS	2,14
COMCAST CORP-CL A	2,11
CARDINAL HEALTH	2,08
China Pacific Insurance Group	2,03

*Zdroj: Pioneer Investments; vlastní zpracování*

Dle údajů v Tab. 3.4 tvoří největší část portfolia akcie společnosti Apple Inc., jejíž podíl na portfoliu činí 4,26 %. Akcie zbylých společností tvoří přibližně stejnou část portfolia pohybující se mezi 2 až 2,5 %.

Struktura portfolia z hlediska země emitenta je zobrazena v následujícím Grafu 3.4.

**Graf 3.4** Struktura vlastního kapitálu fondu Pioneer dle země emitenta v %



*Zdroj: Pioneer Investments; vlastní zpracování*

Většinovou část portfolia fondu tvoří emitenti z USA. Jejich podíl na portfoliu činí 59,58 %. Tento údaj potvrzuje rovněž tabulka Tab. 3.3, která obsahuje největší portfoliové pozice, na kterých se umísťují většinou společnosti z USA. Druhý největší podíl mají japonské akcie, které však tvoří pouze 9,41 %. Lze tedy konstatovat, že akciový fond Pioneer se zaměřuje zejména na americký trh s akciemi.

### 3.2 Akciový fond ČP Invest – Fond globálních značek

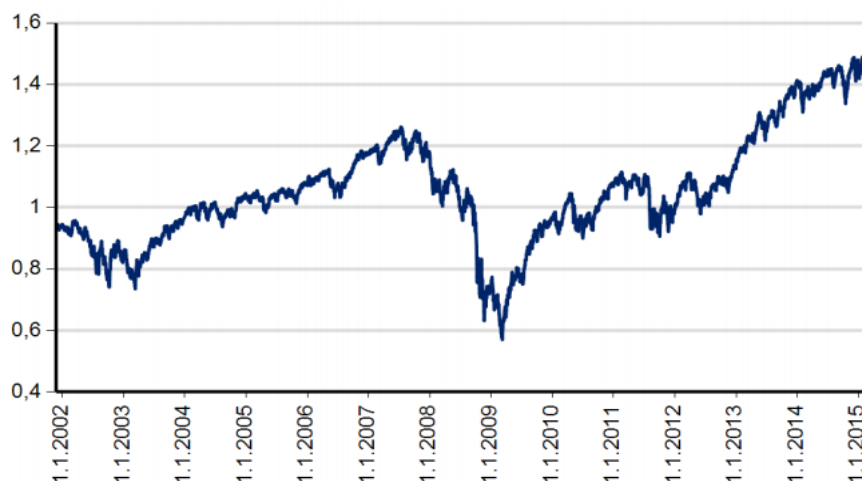
Tento fond nese marketingové označení Fond globálních značek ČP INVEST (dále jen ČPI). Obhospodařovatelem fondu je ČP INVEST investiční společnost a.s. Depozitářem tohoto fondu je společnost UniCredit Bank Czech Republic a.s. se sídlem v České republice. Fond se zaměřuje na investice do akcií silných světových značek a počítá s minimálním investičním horizontem 8 let. Fond je tedy určen investorům, kteří jsou ochotni investovat na delší dobu, za kterou však zároveň očekávají větší výnosy.

#### 3.2.1 Základní údaje

Fond byl založen v roce 1993, otevřeným fondem se však stal až 15. listopadu 2001. V současnosti činí velikost fondu 2 010,68 mil. Kč. Fond nabízí cenné papíry ve formě

podílového listu jmenovité hodnoty 1 Kč. Současná hodnota podílového listu fondu se pohybuje kolem 1,52 Kč. Minimální výše počáteční investice je stanovena na 3 000 Kč. Minimální výše dalších investic činí 500 Kč. Minimální výše pravidelné investice je rovněž 500 Kč.

**Graf 3.5** Vývoj hodnoty podílového listu ČP Invest v Kč



Zdroj: <http://www.cpinvest.cz/produkty/investice-v-czk/fondy/fond-globalnich-znacek-cp-invest.html>

Na Grafu 3.5 je graficky znázorněn vývoj kurzu podílového listu ČPI od roku založení. Hodnota podílového listu průběžně stoupala do roku 2008, kdy hospodářská a finanční krize zapříčinila pokles hodnoty podílového listu až na hodnotu 0,6 Kč v roce 2009. Poté kurz opět rostl s občasnými výkyvy až do současné hodnoty 1,52 Kč.

**Tab. 3.5** Poplatky při jednorázových a pravidelných investicích

Částka	Sazba jednorázové
do 99 999 Kč	4 %
od 100 000 Kč do 499 999 Kč	3 %
od 500 000 Kč do 2 999 999 Kč	2 %
nad 3 000 000 Kč	1 %

Částka	Sazba pravidelné
do 99 999 Kč	4 %
od 100 000 Kč do 499 999 Kč	3,7 %
od 500 000 Kč do 999 999 Kč	3,3 %
od 1 000 000 Kč do 2 499 999 Kč	3 %
nad 2 500 000 Kč	2,5 %

Zdroj: ČP Invest; vlastní zpracování

V Tab. 3.5 jsou vypsány procentní sazby poplatků při investování do fondu. Při jednorázovém i pravidelném investování záleží na výši investované částky. Maximální výše poplatku je v obou případech 4 % a to u investic pod 100 000 Kč. Čím vyšší částku je investor ochoten investovat, tím nižší procentní část z dané částky zaplatí na poplatcích. Roční poplatek za správu činí 2,2 % z investované částky.

### 3.2.2 Výkonnost fondu

Výkonnost fondu ČPI je zaznamenávána od roku 2002 po současnost. Její hodnoty jsou měřeny ročně nebo v jiných časových horizontech. Údaje jsou zpracovány a znázorněny v následujících grafech a tabulkách.

#### Výkonnost v jednotlivých letech

Jednotlivé hodnoty výkonnosti jsou měřeny za daný rok. Prvním rokem, pro který byla výkonnost změřena, je rok 2002, a poslední údaj je z roku 2014.

**Tab. 3.6** Výkonnost fondu ČP Invest v jednotlivých letech p.a.

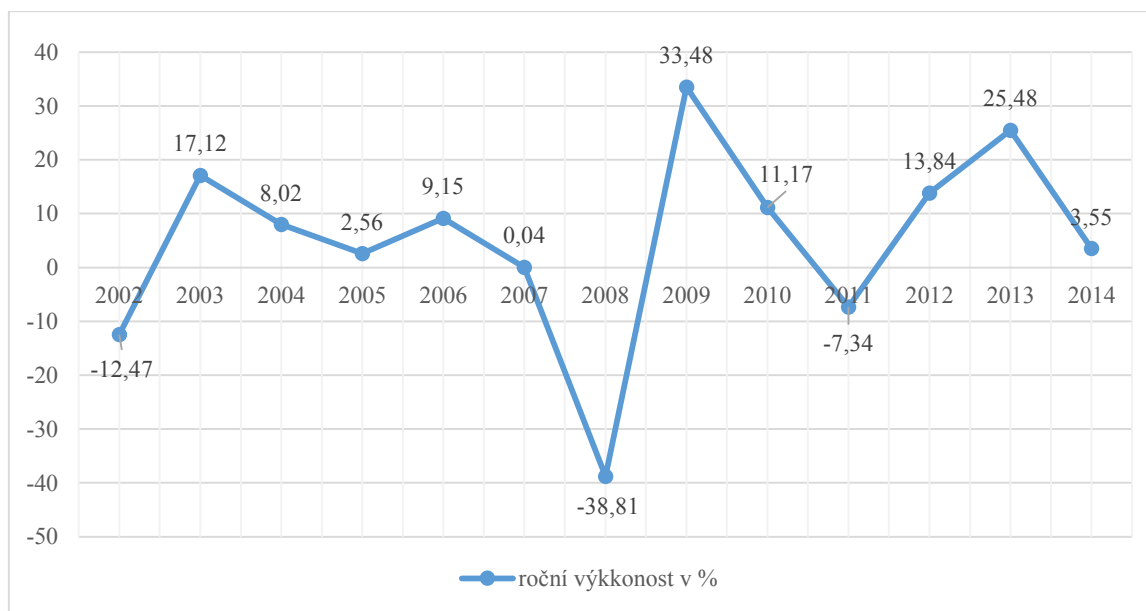
Rok	Výkonnost v %
2014	3,55
2013	25,48
2012	13,84
2011	-7,34
2010	11,17
2009	33,48
2008	-38,81
2007	0,04
2006	9,15
2005	2,56
2004	8,02
2003	17,12
2002	-12,47

*Zdroj: ČP Invest; vlastní zpracování*

Z údajů v Tab. 3.6 vyplývá, že počáteční výkonnost fondu byla záporná, v průběhu následujících let se však dostala do kladných čísel. Mezi lety 2007 a 2008 však došlo

k prudkému poklesu výkonnosti z důvodu již zmiňované hospodářské krize a fond zaznamenal svou rekordně nízkou výkonnost -38,81%. V dalších letech docházelo k růstu výkonnosti, výjimkou však byl rok 2011, kdy výkonnost fondu činila -7,34%. Data z této tabulky jsou graficky znázorněna v následujícím grafu.

**Graf 3.6** Roční výkonnost fondu ČP Invest



*Zdroj: ČP Invest; vlastní zpracování*

Pokud porovnáme Graf 3.2 a Graf 3.6, lze usoudit, že vývoj od roku 2002 je pro oba fondy velice podobný. Číselné údaje se sice liší, tvar křivky je však u obou grafů téměř stejný. Oba fondy zaznamenaly výrazný pokles roku 2008, poté opětovný růst a následný pokles v roce 2011. Lze tedy konstatovat, že světové ekonomické události mají na oba fondy vliv stejným způsobem, nikoli však ve stejné míře.

### Výkonnost fondu za vybraná období

Fond ČPI rovněž zaznamenává výkonnost i za jiná období než za uplynulý rok. Časový horizont zaznamenávané výkonnosti se pohybuje od jednoho měsíce po dobu 5 let. Údaje za 3 a 5 let jsou přepočítány na p.a., což znamená, že to není pouze součet výkonností za tato období, ale průměrná výkonnost za každý rok v tomto období.

**Tab. 3.7** Výkonnost fondu ČP Invest za různá období

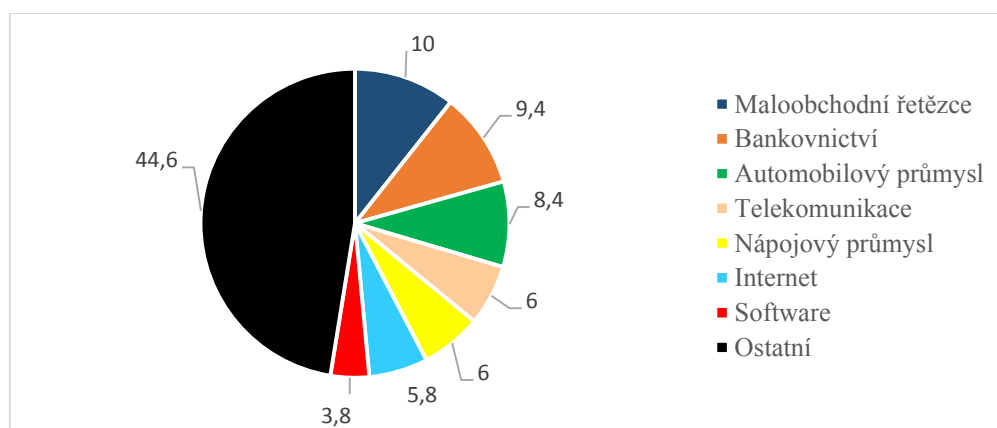
Časový horizont	Výkonnost v %
1 měsíc	5,03
3 měsíce	2,56
6 měsíců	4,96
Od 31. 12. 2014	4,48
1 rok	10,17
3 roky	40,63
3 roky p.a.	12,04
5 let	49,53
5 let p.a.	8,38
Od vzniku fondu celkem	61,36
Od vzniku p.a.	3,62

*Zdroj: ČP Invest; vlastní zpracování*

Fond za poslední uplynulý rok vykazoval výkonnost 10,17 %. Nejvyšší průměrné roční výkonnosti 12,04 % dosahoval fond za poslední tři roky. Od svého vzniku dosahoval fond průměrné roční výkonnosti pouze 3,62 %, což bylo způsobeno výrazným poklesem výkonnosti během krize v roce 2008.

### 3.2.3 Struktura portfolia

Portfolio fondu ČPI tvoří výběr ze 100 silných světových společností, které disponují nejsilnějšími globálními značkami. Jeho portfolio je tedy více diversifikované, než je tomu u fondu Pioneer.

**Graf 3.7** Struktura portfolia fondu ČP Invest dle sektorů

*Zdroj: ČP Invest; vlastní zpracování*

Graf 3.7 znázorňuje strukturu portfolia fondu dle sektorů. Jelikož je portfolio fondu rozděleno na 100 různých značek, žádný sektor nezaujímá většinu portfolia. V portfoliu fondu je velké množství společností z většiny sektorů ekonomiky a jejich podíl na celkovém portfoliu je velmi podobný, jak je uvedeno v následující tabulce.

**Tab. 3.8** Deset největších portfoliových pozic fondu ČP Invest

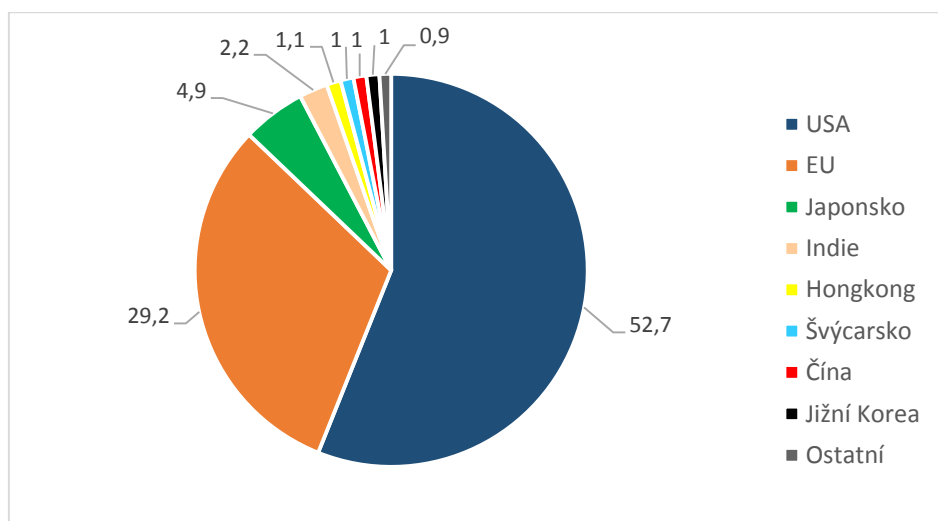
Akcie	Podíl na portfoliu v %
PORSCHE AUTOMOBIL	1,24
TATA MOTORS LTD	1,15
HEINEKEN N.V.	1,13
VERIZON COMMUNICATION INC	1,13
GOOGLE INC. - A	1,12
VOLKSWAGEN AG-PFD	1,12
APPLE INC	1,11
AIRBUS GROUP	1,09
AT&T INC.	1,09
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	1,08

*Zdroj: ČP Invest; vlastní zpracování*

Z údajů v Tab. 3.8 lze usoudit, že portfolio fondu ČPI je velice diversifikované, a žádná jeho složka není ve výrazně větším zastoupení oproti ostatním. Největší podíl na portfoliu fondu mají akcie společnosti Porsche Automobil, které však tvoří pouze 1,24%. Podíl méně zastoupených akcií se liší jen nevýrazně.

Portfolio tohoto fondu lze rovněž analyzovat z regionálního pohledu, tedy podle země emitenta akcií. Stejně jako fond Pioneer se ČPI soustředí zejména na americký trh s akciemi. Druhý největší podíl mají společnosti ze zemí Evropské unie. Struktura portfolia dle zemí emitentů je graficky znázorněna v následujícím Grafu 3.8.

**Graf 3.8** Struktura portfolia fondu ČP Invest dle země emitenta v %



*Zdroj: ČP Invest; vlastní zpracování*

Jak již bylo zmíněno výše, největší podíl na portfoliu mají společnosti z USA, jejichž akcie tvoří 52,7% portfolia. Následují společnosti z Evropské unie, které tvoří 29,2%. Třetí nejpočetnější skupinou jsou společnosti z Japonska, které jsou v portfoliu zastoupeny necelými pěti procenty.

### 3.3 Akciový fond ISČS Top Stocks

Akciový fond ISČS Top Stocks je spravován Investiční společností České spořitelny a.s. Součástí strategie fondu je reinvestice výnosů. Podobně jako ostatní akciové fondy počítá fond Top Stocks s delším investičním horizontem, který je v tomto případě minimálně 5 let.

#### 3.3.1 Základní údaje

Fond ISČS Top Stocks byl založen 28. srpna 2006. Jedná se o otevřený fond s dobou trvání na neurčito. Celkový majetek fondu činí 5 122,92 mil. Kč. Jmenovitá hodnota podílového listu fondu je 1 Kč, současná tržní hodnota činí 2,28 Kč. Co se týče minimální investice do fondu, jedná se o částku 300 Kč, což je oproti jiným fondům výrazně méně.



**Graf 3.9** Vývoj hodnoty podílového listu Top Stocks od doby vzniku v Kč



*Zdroj:*

[https://cz.products.erstegroup.com/Retail/cs/Produkty/Fondy/Factsheety/Fund\\_general/index.phtml?q=&ISIN=CZ0008472404&ID\\_NOTATION=](https://cz.products.erstegroup.com/Retail/cs/Produkty/Fondy/Factsheety/Fund_general/index.phtml?q=&ISIN=CZ0008472404&ID_NOTATION=)

Na Grafu 3.9 je zachycen vývoj hodnoty podílového listu fondu Top Stocks od data jeho založení až po současnost. Počáteční hodnota podílového listu začínala na částce 1 Kč, ke konci roku 2008 však došlo k prudkému poklesu této hodnoty až na minimum 0,37 Kč. V dalších letech hodnota rostla až do roku 2011, kdy došlo k dalšímu poklesu. V následujícím období docházelo k růstu hodnoty až na současných 2,28 Kč.

Vstupní poplatek při investování do tohoto fondu činí 3 % z investované částky. Tato hodnota nezávisí na výši částky. Co se týče správcovského poplatku, jedná se o 2,5 % z investované částky.

### **3.3.2 Výkonnost fondu**

Výkonnost fondu Top Stocks je měřena jak každoročně, tak za různá období. Roční výkonnost je měřena od roku 2007. Údaje jsou zpracovány v následujících grafech a tabulkách.

#### **Výkonnost v jednotlivých letech**

Výkonnost pro jednotlivé roky je měřena vždy k 31. 12. každého roku, poslední dostupný údaj je tedy z roku 2014. Výkonnost od roku 2007 je uvedena v následující tabulce Tab. 3.9.

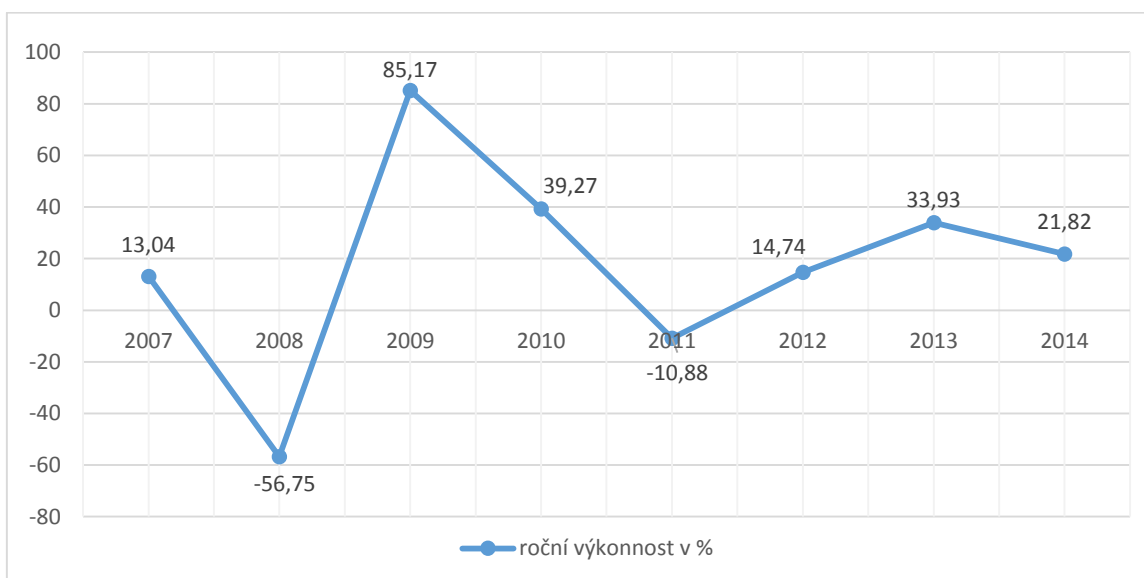
**Tab. 3.9** Výkonnost fondu Top Stocks v jednotlivých letech p.a.

Rok	Výkonnost v %
2014	21,82
2013	33,93
2012	14,74
2011	-10,88
2010	39,27
2009	85,17
2008	-56,75
2007	13,04

*Zdroj: Česká spořitelna; vlastní zpracování*

Z Tab. 3.9 plyne, že fond v prvním roce dosahoval kladné výkonnosti 13,04 %. V roce 2008 však došlo z důvodu hospodářské krize k prudkému poklesu na zápornou hodnotu - 56,75%. V následujícím roce zaznamenal fond prudký růst výkonnosti na 85,17 %. V roce 2011 došlo opět k poklesu do záporných čísel na -10,88 %, od té doby však fond zaznamenává poměrně vysoké hodnoty výkonnosti až do současnosti. V loňském roce vykazoval fond výkonnost 21,82 % p.a. Graficky jsou tyto hodnoty zachyceny v následujícím Grafu 3.10.

**Graf 3.10** Roční výkonnost fondu Top Stocks v %



*Zdroj: Česká spořitelna; vlastní zpracování*

### Výkonnost fondu za vybraná období

Fond Top Stocks zaznamenává výkonnost rovněž i za jiná období než za celý rok. Nejkratším horizontem je v tomto případě 6 měsíců. Vzhledem k tomu, že fond funguje od roku 2007, je nejdelším sledovaným obdobím 5 let.

**Tab. 3.10** Výkonnost fondu Top Stocks za různá období

Časový horizont	Výkonnost v %
6 měsíců	16,26
1 rok p.a.	25,76
3 roky p.a.	19,73
5 let p.a.	19,85
od vzniku fondu p.a.	10,23
od vzniku celkem	128

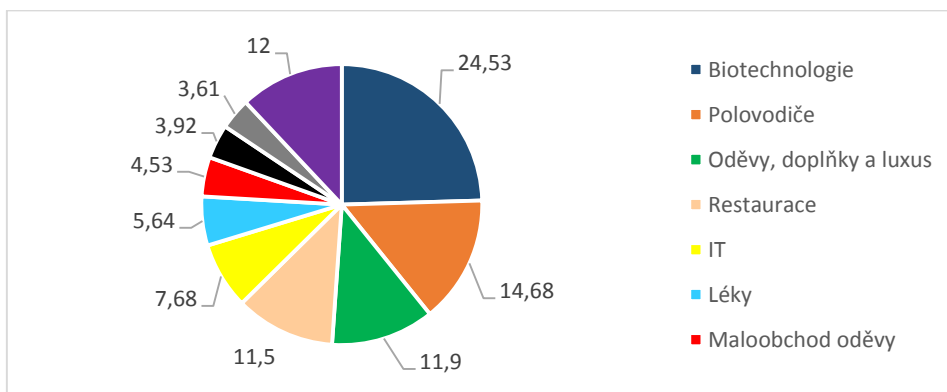
*Zdroj: Česká spořitelna; vlastní zpracování*

Z Tab. 3.10 vyplývá, že fond dosahuje každoročně vysoké výkonnosti jak v krátkém, tak i v dlouhém časovém horizontu. Nejvyšší výkonnosti per annum dosáhl fond za poslední rok. Od svého založení poskytuje investorům průměrný roční výnos 10,23 %.

### 3.3.3 Struktura portfolia

Portfolio fondu je tvořeno akciemi obchodovanými na rozvinutých trzích. Typickým rysem akciového fondu je výběr akcií pro dlouhodobé zhodnocení. Jedná se o aktivní výběr konkrétních akcií (tzv. stock picking). Portfolio fondu reprezentuje zejména 25 investičních nápadů, jeden investiční nápad znamená zejména investici do jedné vybrané akcie. Zastoupení jednotlivých investičních nápadů v celkovém objemu portfolia bývá zpravidla přibližně stejná.

**Graf 3.11** Struktura portfolia fondu Top Stocks dle odvětví v %



*Zdroj: Česká spořitelna; vlastní zpracování*

Graf 3.11 znázorňuje strukturu portfolia a z hlediska jednotlivých odvětví. Největší část zaujímají akcie společností zabývajících se biotechnologiemi, jejichž podíl na celkovém portfoliu tvoří 24,53 %. Druhé největší zastoupení mají společnosti vyrábějící polovodiče, které tvoří 14,68 % portfolia.

**Tab. 3.11** Deset největších portfoliových pozic fondu Top Stocks

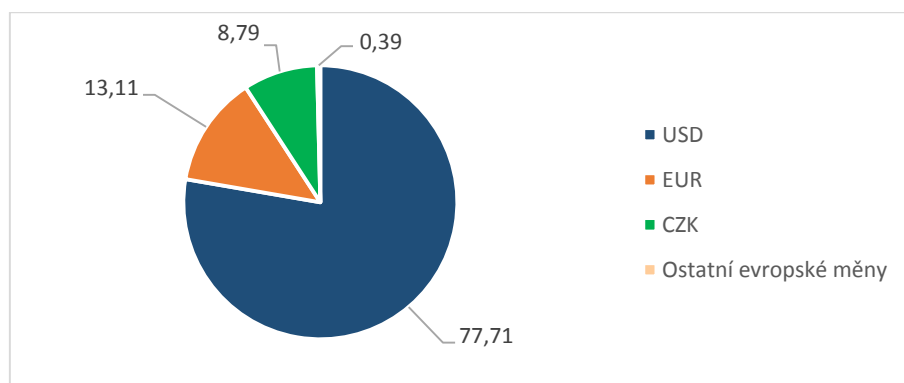
Akcie	Podíl na portfoliu v %
Silicon Motion	5,97
ams	5,65
Shire Pharmaceuticals ADR	5,64
BioMartin Pharmaceuticals	5,62
Celgene	5,43
Vertex Pharmaceuticals	4,96
Apple	4,83
L Brands	4,53
Coach	4,38
Texas Roadhouse	4,05

*Zdroj: Česká spořitelna; vlastní zpracování*

V Tab. 3.11 je uvedeno 10 společností, jejichž akcie zaujímají ve fondu nejvýznamnější část. Vzhledem k investiční strategii fondu, která spočívá ve vybírání 25 společností, se podíl jednotlivých akcií pohybuje mezi 4 až 6 %. Z tabulky rovněž plyne, že největší zastoupení mají společnosti z oblasti biotechnologií (např. Shire Pharmaceuticals ADR, BioMartin Pharmaceuticals, Vertex Pharmaceuticals) a polovodičů (např. Silicon Motion).

Jako většina fondů, fond Top Stocks se také zaměřuje zejména na akciový trh USA. Struktura portfolia z hlediska obchodovaných měn je znázorněna v Grafu 3.12.

**Graf 3.12** Struktura portfolia podle měn v %



*Zdroj: Česká spořitelna; vlastní zpracování*

Jak ukazují data v Grafu 3.12, 77,71 % akcií, které fond vlastní je obchodovaných v USD. Dalších 8,79 % tvoří akcie v Kč, pouze 0,39 % akcií je obchodovaných v Eurech a zbylou část zaujímají akcie v ostatních evropských měnách.

### 3.4 Akciový fond ČSOB akciový mix

Akciový fond ČSOB – akciový mix (dále jen fond ČSOB) je fond zaměřující se na investice do akcií na světovém trhu. Je spravován investiční společností ČSOB Asset Management, a.s. Fond je určen zejména investorům, kteří počítají s investičním horizontem alespoň 7 let.

#### 3.4.1 Základní údaje

Akciový fond ČSOB vznikl 23. dubna 2003 sloučením čtyř otevřených podílových fondů. V současné době činí hodnota vlastního kapitálu fondu 1 619,59 mil. Kč. Současná hodnota podílového listu fondu je 1,05 Kč. Minimální výše jednorázové investice je 5 000 Kč, u pravidelného investování je limit stanoven na minimální částku 500 Kč.

**Graf 3.13** Vývoj hodnoty podílového listu fondu ČSOB v Kč



*Zdroj: <http://www.csob.cz/cz/fondy/Akciove-fondy/Stranky/770000001170.aspx>*

Graf 3.13 znázorňuje vývoj hodnoty podílového listu fondu ČSOB od roku 2003 po současnost. Do konce roku 2008 cena podílového listu stoupala, poté však došlo k prudkému propadu na hranici 0,4 Kč. V dalších letech hodnota rostla s výjimkou roku 2011, kdy došlo k mírnému poklesu, až na současných 1,05 Kč.

Vstupní poplatek je stanoven ve výši 3 % z investované částky. Manažerský poplatek za správu činí 2 % ročně.

### 3.4.2 Výkonnost fondu

Výkonnost fondu ČSOB je rovněž měřena za každý kalendářní rok i nepravidelná období. Údaje za jednotlivá období jsou obsaženy v následujících tabulkách a grafech.

#### Výkonnost v jednotlivých letech

Výkonnost je měřena vždy ke konci daného roku. Tabulka 3.12 obsahuje údaje od roku 2005 do roku 2014.

**Tab. 3.12** Výkonnost fondu ČSOB v jednotlivých letech p.a.

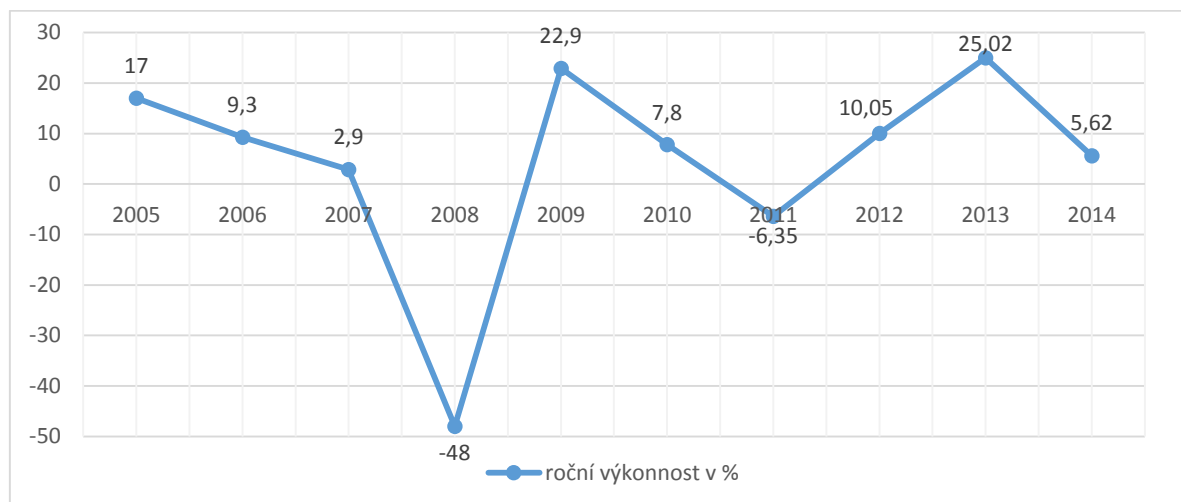
Rok	Výkonnost v %
2014	5,62
2013	25,02
2012	10,05
2011	-6,35
2010	7,8
2009	22,9
2008	-48,0
2007	2,9
2006	9,3
2005	17,0

*Zdroj: ČSOB; vlastní zpracování*

Z dat v Tab. 3.12 vyplývá, že fondu od roku 2005 klesala každoroční výkonnost z původních 17 % p.a. na -48 % v roce 2008. Tento scénář je téměř totožný pro všechny akciové fondy, které postihla hospodářská krize. Stejně jako u ostatních fondů, došlo po roce 2008 k růstu výkonnosti, která se však opět dostala do záporných hodnot v roce 2011. Tehdy fond

vykazoval roční zhodnocení -6,35 %. Od roku 2012 vykazuje fond opět kladnou výkonnost. Graficky jsou tato data zachycena v Grafu 3.14.

**Graf 3.14** Roční výkonnost fondu ČSOB v %



*Zdroj: ČSOB; vlastní zpracování*

### Výkonnost fondu za vybraná období

Kromě ročních horizontů je výkonnost měřena za kratší i delší období. Nejkratším obdobím je 1 měsíc, nejdelším je průměrná roční výkonnost od data založení fondu.

**Tab. 3.13** Výkonnost fondu ČSOB za různá období

Časový horizont	Výkonnost v %
1 měsíc	3,01
3 měsíce	6,62
6 měsíců	7,88
1 rok p.a.	14,83
3 roky p.a.	12,64
5 let p.a.	8,77
10 let p.a.	2,60
Od vzniku fondu p.a.	4,73
Od vzniku celkem	71,29

*Zdroj: ČSOB; vlastní zpracování*

Za poslední měsíc vykazoval fond výkonnost 3,01 %, za 3 měsíce 6,62 % a za 6 měsíců 7,88 %. Nejvyšších hodnot dosáhl za poslední rok, kdy vykazoval až 14,83 % nárůst. Od doby svého vzniku vynáší svým investorům průměrně 4,73 % ročně.

### 3.4.3 Struktura portfolia

Fond se zaměřuje na investování do akcií na světovém trhu, zejména tedy na akcie společností z USA a Evropské unie. Portfolio fondu je velmi diversifikované a obsahuje v současné době akcie více než 200 různých společností.

**Tab. 3.14** Deset největších portfoliových pozic fondu ČSOB

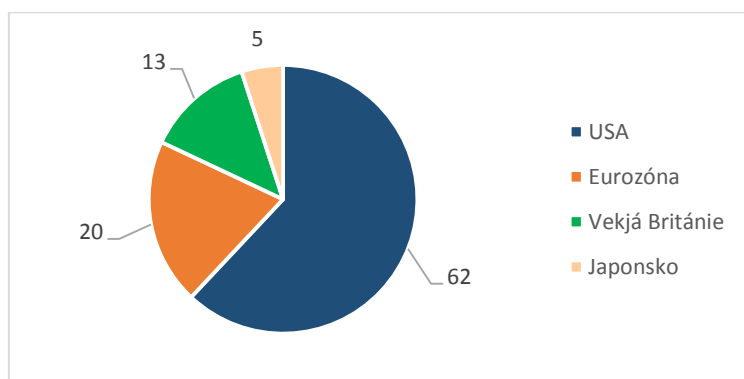
Akcie	Podíl na portfoliu v %
APPLE INC	2,81
NIKKO EXCHANGE TRADE	2,7
NOMURA ETF – NIKKEI 225	1,76
GILEAD SCIENCES	1,51
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	1,5
WELLS FARGO COMPANY	1,32
BAYER AG	1,3
EXXON MOBIL CORP	1,29
SANOFI	1,22
MICROSOFT CORP	1,09

*Zdroj: ČSOB; vlastní zpracování*

Tab. 3.14 obsahuje seznam akcií deseti společností, které mají na portfoliu největší podíl. Nejvýznamnější pozici zaujímají akcie společnosti Apple Inc., které zaujímají 2,81 % z celkového portfolia. Následují akcie Nikko Exchange Trade, což je japonský fond obchodovaný na burze, jehož podíl na portfoliu činí 2,7 %. Podíl ostatních akcií uvedených v Tabulce 3.14 se pohybuje mezi 1 až 1,8 %.



**Graf 3.15** Struktura portfolia podle země emitenta v %



*Zdroj: ČSOB; vlastní zpracování*

Graf 3.15 znázorňuje strukturu portfolia podle země emitenta akcií. Většinových 62 % tvoří akcie z USA, čímž se portfolio fondu podobá ostatním z vybraných fondů v této práci. Pětinové zastoupení zaujímají akcie společností z Eurozóny. Dalších 13 % tvoří britské akcie a zbylých 5 % tvoří akcie japonské.

### 3.5 Akciový fond ING Invest Global Opportunities

Akciový fond ING Invest Global Opportunities (dále jen fond ING) je otevřený podílový fond spravovaný investiční společností ING Investment Management Luxembourg SA.

#### 3.5.1 Základní údaje

Fond byl založen 12. září 2007. Celková hodnota majetku fondu činí 18 646,7 mil. Kč. Současná hodnota podílu je 10 015,74 Kč. Minimální výše investice do fondu je stanovena na 500 Kč jak pro jednorázové, tak pro pravidelné investování. 7537,71.

**Graf 3.16** Vývoj hodnoty podílu fondu ING v %



*Zdroj: <http://www.ingbank.cz/ing-investice/ing-fondy/seznam-ing-fondu/podrobne/?isin=LU0295015134>*

Graf 3.16 zobrazuje vývoj hodnoty podílu fondu ING v procentech. Rozdílem v případě tohoto fondu je původní hodnota podílu, která činila v době založení 7 537,71 Kč. Z toho důvodu je vývoj této hodnoty v grafu zachycen v procentech, kdy původních 0 % představuje právě částka 7 537,71 Kč. Fond byl založen ke konci roku 2007, krátce po jeho vzniku došlo vlivem krize k poklesu jeho hodnoty až na polovinu. Poté hodnota opět rostla do roku 2011, kdy zaznamenala mírný pokles. Následoval postupný růst až do dnešní hodnoty 10 015,74 Kč.

**Tab. 3.15** Vstupní poplatky fondu ING

Částka	Sazba
od 500 Kč do 199 999 Kč	3,8 %
od 200 000 Kč do 499 999 Kč	3,5 %
od 500 000 do 999 999 Kč	3,2 %
1 000 000 a více	smluvně (max. 2,9 %)

*Zdroj: ING Bank; vlastní zpracování*

V Tab. 3.15 jsou uvedeny vstupní poplatky fondu ING. Výše poplatku je nepřímě úměrná výši investované částky. Čím více tedy investor investuje, tím menší část zaplatí na poplatcích. Při investici nad 1 mil. Kč je výše poplatku sjednávána smluvně, maximální výše je však stanovena na 2,9 %. Poplatek za správu je ve výši 2 % ročně.

### 3.5.2 Výkonnost fondu

Výkonnost fondu ING je měřena od doby jeho vzniku po současnost. V následujících grafech a tabulkách jsou uvedeny údaje za jednotlivé roky i za nepravidelné časové úseky.

#### Výkonnost v jednotlivých letech

Roční výkonnost je měřena vždy ke konci daného roku, první údaj je tedy z roku 2008.

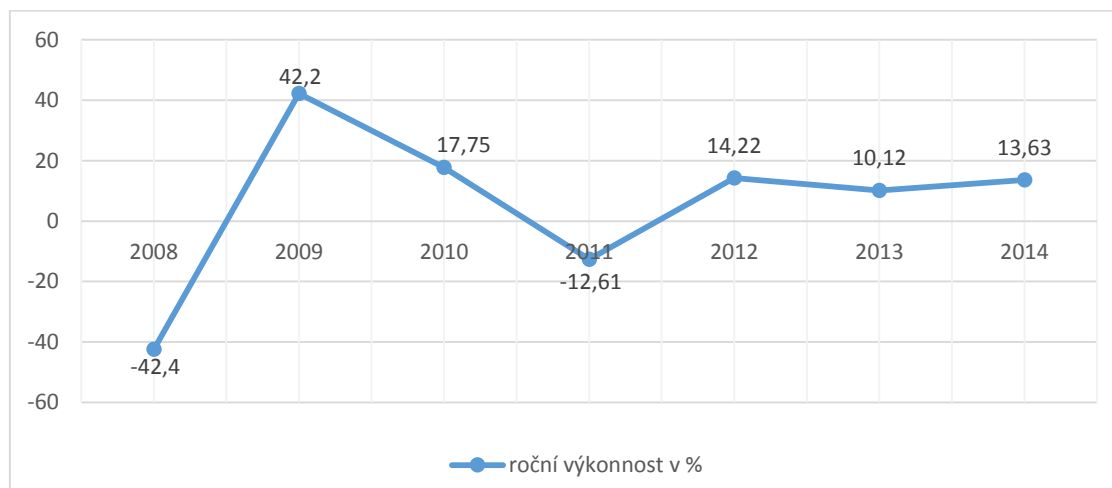
**Tab. 3.16** Výkonnost fondu ING v jednotlivých letech p.a.

Rok	Výkonnost v %
2014	13,63
2013	10,12
2012	14,22
2011	-12,61
2010	17,75
2009	42,2
2008	-42,4

*Zdroj: ING Bank; vlastní zpracování*

V Tab. 3.16 jsou uvedeny roční výkonnosti fondu ING od roku založení. Prvním měřeným rokem je rok 2008, kdy fond vykazoval svou zatím nejnižší výkonnost -42,4 %. V následujícím roce však dosahoval své nejvyšší výkonnosti 42,2 %. Dalším neúspěšným rokem byl rok 2011, kdy se fond dostal do záporných hodnot na -12,61 %. V dalších letech vykazoval výkonnost vždy nad 10 %, v minulém roce konkrétně 13,63 %. Graficky jsou tyto hodnoty zobrazeny v Grafu 3.17.

**Graf 3.17** Roční výkonnost fondu ING v %



*Zdroj: ING Bank; vlastní zpracování*

### Výkonnost fondu za vybraná období

Nejkratším obdobím pro měření výkonnosti je 1 měsíc. Nejdelším obdobím je výkonnost od data založení. Údaje za časové úseky delší než 1 rok jsou uvedeny v průměrných ročních hodnotách.

**Tab. 3.17** Výkonnost fondu ING za různá období

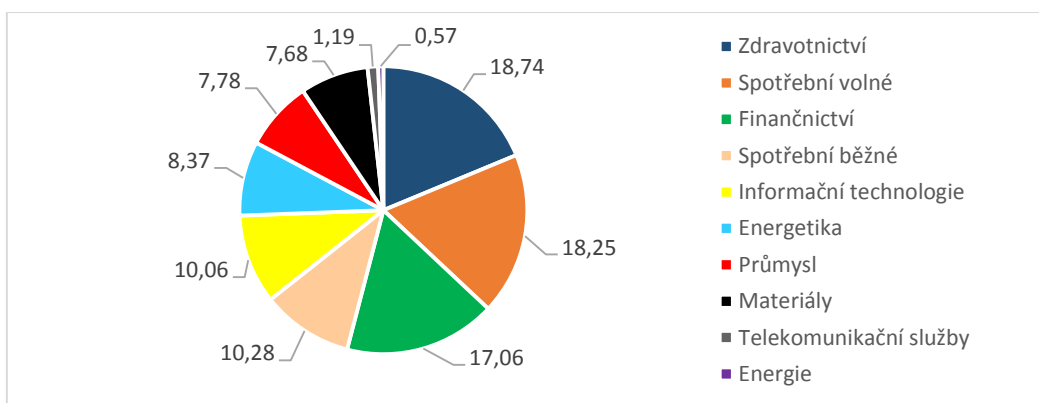
Časový horizont	Výkonnost v %
1 měsíc	6,56
3 měsíce	11,68
6 měsíců	13,4
1 rok	25,36
3 roky p.a.	12,86
5 let p.a.	10,29
Od vzniku fondu p.a.	3,8
Od vzniku celkem	32,88

*Zdroj: ING Bank; vlastní zpracování*

Z údajů v Tab. 3.17 je zřejmé, že fond vykazuje poměrně vysokou výkonnost jak v krátkém, tak i v delším období. Za poslední rok dosáhl výkonnosti 25,36 %. Naopak od data svého založení poskytuje v průměru každoročně svým investorům zhodnocení 3,8 %. Toto číslo je výrazně sníženo právě výkonností za první kritický rok 2008.

### 3.5.3 Struktura portfolia

Portfolio fondu ING obsahuje akcie společností z celého světa, včetně rozvíjejících se trhů. Diversifikováno je rovněž z pohledu sektorů i regionů, jak je znázorněno v následujících grafech.

**Graf 3.18** Struktura portfolia podle sektorů v %

*Zdroj: ING Bank; vlastní zpracování*

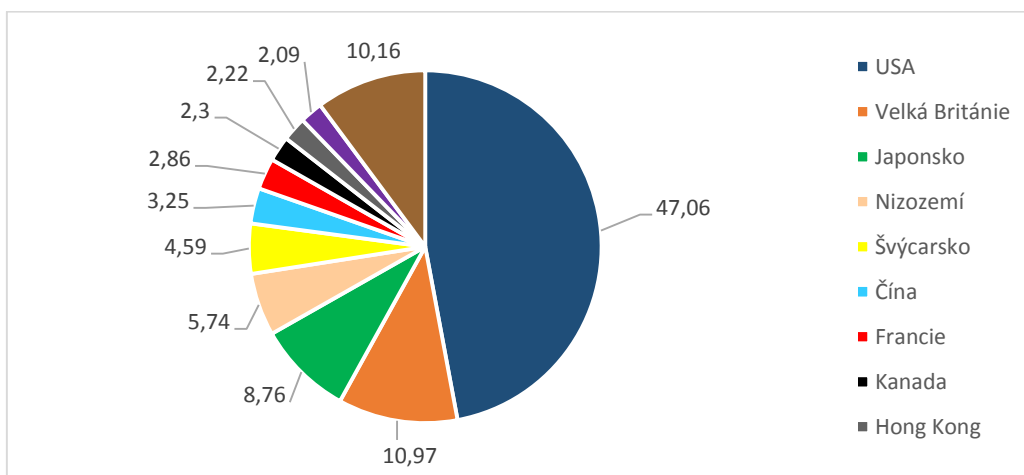
Největší podíl na portfoliu mají společnosti ze sektoru zdravotnictví, které tvoří 18,74 % portfolia. Následují společnosti se spotřebním zbožím s 18,25 % a finanční společnosti s 17,06 %.

**Tab. 3.18** Deset největších portfoliových pozic fondu ING

Akcie	Podíl na portfoliu v %
Citigroup Inc	3,57
Novartis Ag-Reg	2,98
Standard Chartered Plc	2,96
Yum! Brands Inc	2,86
Amgen Inc	2,55
Pfizer Inc	2,24
Apple Inc	2,18
Exxon Mobil Corp	2,10
Abbvie Inc	1,91
Unilever Nv-Cva	1,87

*Zdroj: ING Bank; vlastní zpracování*

Největší podíl na portfoliu fondu mají akcie společnosti Citigroup Inc., které tvoří 3,57 %. Následují tituly z různých odvětví, jejichž podíl však nepřesahuje 3%. Mezi tyto nejvýznamnější pozice patří společnosti z finančnictví, zdravotnictví, IT, telekomunikace apod.

**Graf 3.19** Struktura portfolia dle země emitenta v %

*Zdroj: ING Bank; vlastní zpracování*

Graf 3.19 zobrazuje složení portfolia z hlediska zemí emitentů akcií. Největší zastoupení mají společnosti z USA, které tvoří 47,06 %. Společnosti z Velké Británie tvoří 10,97 % portfolia. Následují japonské společnosti s 8,76 %. Mezi dalšími zeměmi jsou například Nizozemsko či Švýcarsko. Zbylé země tvoří menšinový podíl.

## 4 Srovnání vybraných fondů

V této kapitole jsou vybrané fondy srovnávány navzájem podle jednotlivých charakteristik. Mezi nejdůležitější faktory patří výkonnost, která je pro investory zásadní. Výkonnost fondů je porovnávána jak v krátkých obdobích za posledních několik měsíců, tak i podle ročních a historických hodnot.

Dalším z faktorů, který s výkonností souvisí nejvíce, a proto je při srovnávání velmi důležitý, je riziko. Základním pravidlem v tomto případě je očekávání vyšších výnosů při podstupování vyššího rizika.

Fondy jsou rovněž srovnány z hlediska nákladovosti. Náklady na poplatky dokáží z výnosů odčerpat znatelnou část, proto se v této kapitole budeme věnovat poplatkům vstupním, manažerským, a také celkové nákladovosti fondů vyjádřené ukazatelem TER.

Pro komplexní srovnání je uveden příklad pravidelného investování, při kterém jsou u fondů zohledněny veškeré poplatky.

### 4.1 Srovnání podle výkonnosti

Výkonnost je nejdůležitějším kritériem pro srovnávání. Fondy jsou srovnány jak podle krátkodobé výkonnosti, která však není tak důležitá, tak i podle výkonnosti dlouhodobé, která je klíčová. Dle srovnání jsou fondy seřazeny od nejvýkonnějšího po nejméně výkonný.

**Tab. 4.1** Srovnání výkonností vybraných fondů v %

	Pioneer	ČPI	Top Stocks	ČSOB	ING
6 měsíců	6,28	4,96	16,26	7,88	13,4
1 rok	14,07	10,17	25,76	14,83	25,36
3 roky p.a.	12,29	12,04	19,73	12,64	12,86
5 let p.a.	8,81	8,38	19,85	8,77	10,29
od vzniku fondu p.a.	0,05	3,62	10,23	4,73	3,8
od vzniku celkem	1,73	61,36	128	71,29	32,88

Tab. 4.1 srovnává vybrané fondy podle jejich výkonnosti. Z uvedených dat je jisté, že nejvyšších výkonností za všechna období od 6 měsíců do 5 let dosahoval fond Top Stocks. Období od založení je pro každý fond jinak dlouhé, přesto má důležitou vypovídací hodnotu. Fondem s nejnižší výkonností do 5 let je fond ČPI, zatímco nejnižších hodnot od doby založení dosahuje fond Pioneer.

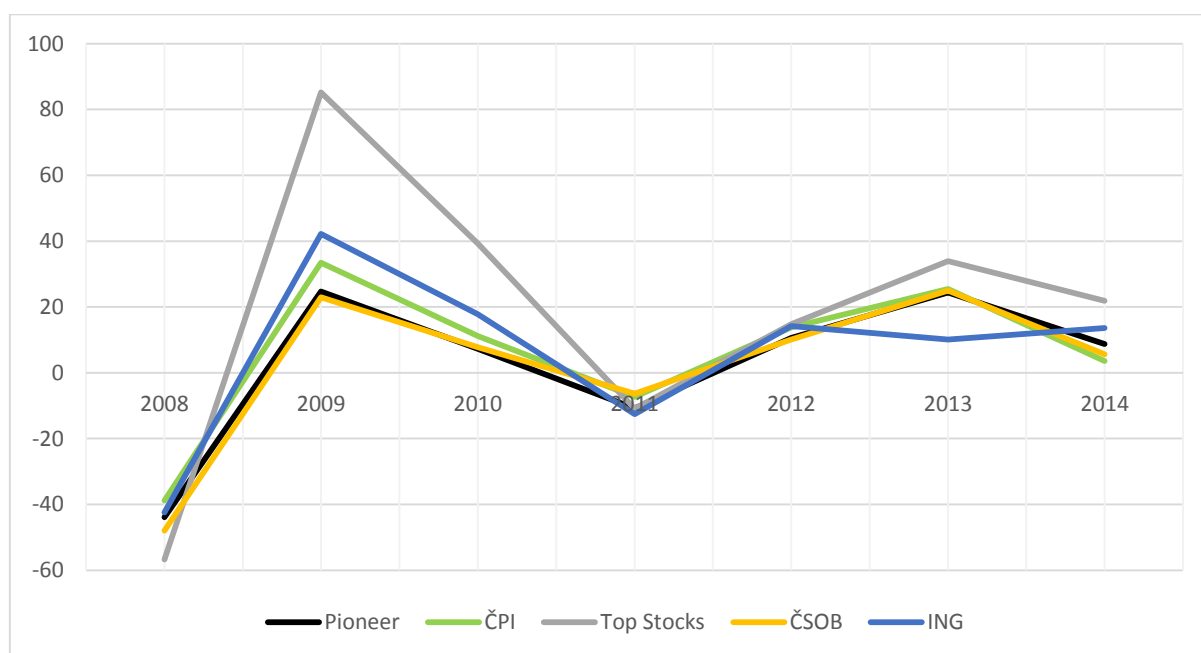
Za posledních 6 měsíců dosáhl fond Top Stocks výkonnosti 16,26 %, zatímco fond ČPI pouze 4,96 %. Během posledních 12 měsíců dosáhly nejvyššího zhodnocení fondy Top Stocks s 25,76 % a fond ING s 25,36 %. Nejhorší výsledky vykazoval opět fond ČPI.

Nejvyšší průměrné výkonnosti za uplynulé 3 roky dosáhl rovněž fond Top Stocks s 19,73 %, u ostatních fondů však v tomto období nebyly rozdíly příliš velké. Zbylé fondy dosahovaly výkonnosti v rozmezí mezi 12 a 13 procenty. Absolutně nejnižší výkonnost opět náleží fondu ČPI s 12,04 %.

Nejvýkonnějším je fond Top Stocks i v průměrných hodnotách za posledních 5 let, kdy dosahuje dominantně nejvyšších hodnot 19,85 %. U zbylých vybraných fondů opět nedošlo k výrazným rozdílům, nejhůře však opět dopadl fond ČPI s výkonností 8,38 %.

Co se týče zhodnocení investic od samotného založení, fond Top Stocks přináší svým investorům průměrně 10,23 % ročně. V této kategorii vykazuje nejnižší hodnoty fond Pioneer s pouhými 0,05 %. Pokud porovnáme absolutní výkonnost od doby vzniku, tzn. kumulovaný nárůst hodnoty podílového listu, hodnota podílu fondu Top Stocks vzrostla o 128 %, fondu ČSOB o 71,29 %, fondu ČPI o 61,36 %, fondu ING o 32,88 % a fondu Pioneer pouze o 1,73 %. Pokud by tedy investor vložil prostředky do fondu Pioneer při jeho vzniku, dnes by měl téměř stejnou částku, jako v momentě investice. Výsledky této kategorie jsou tedy nejvíce rozdílné, svou roli zde však sehrálo datum založení jednotlivých fondů.

**Graf 4.1** Roční výkonnosti vybraných fondů od roku 2008 v %



Graf 4.1 zachycuje vývoj ročních výkonností vybraných fondů od roku 2008. Rok 2008 byl zvolen na základě založení nejmladšího z fondů. Z grafu je patrné, že nejlépe si vedl fond Top Stocks, přestože v roce 2008 vykazoval největší propad. Fondy Pioneer, ČPI a ČSOB měly velice podobný průběh s malými odchylkami, kdežto fond ING se liší zejména nižší výkonností v roce 2013. Obecně lze říci, že výkonnosti vybraných fondů se vyvíjejí v čase podobným směrem, liší se však v hodnotách. Toto je zapříčiněno strukturou a diversifikací portfolia jednotlivých fondů.

## 4.2 Srovnání podle rizika

Míra rizika přímo souvisí s mírou výkonnosti, proto i pro naše srovnání je velmi důležitým faktorem. Obecně platí, že rizikovější investice mají většinou vyšší potenciál zhodnocení, jinak řečeno, investoři podstupující investice s vyšším rizikem očekávají vyšší výkonnost jako kompenzaci.

### 4.2.1 Historické riziko

Pro srovnání z hlediska historického rizika jsou využity údaje od roku 2008 pro všechny fondy, aby nedošlo k neobjektivnímu zkreslení výsledků. Pro výpočet je použita průměrná měsíční výkonnost od roku 2008 po rok 2014.

**Tab. 4.2** Rizikovost vybraných fondů podle směrodatné odchylky v %

	Pioneer	ČPI	Top Stocks	ČSOB	ING
průměrná výkonnost	0,211	0,38	1,133	0,089	0,294
$\sigma$ od roku 2008	4,766	4,833	8,609	5,593	4,51

V Tab. 4.2 jsou uvedeny průměrné výkonnosti v daném období. Nejvyšší hodnoty dosahuje fond Top Stocks, který má průměrnou měsíční výkonnost 1,133 %. Naopak nejnižší průměrné výkonnosti dosahuje fond ČSOB s 0,38 %.

Míra rizika vypočítaná pomocí směrodatné odchylky však dokazuje, že ačkoli je fond Top Stocks nejvýkonnější, je také nejrizikovější. Míra rizika fondu Top Stocks je 8,609 %, což je v porovnání s ostatními vybranými fondy téměř dvojnásobek. Jedná se však o historické riziko, neboli volatilitu, která vyjadřuje výkyvy výkonnosti. Fond Top Stocks dosahuje nejvyšší výkonnosti, ale s nejvýraznějšími výkyvy od průměrných hodnot. Nejméně rizikovým se v tomto směru jeví fond ING, jehož míra rizika činí 4,51 %.



Podle Tab. 4.2 lze rovněž potvrdit nutnost zachování dlouhodobého investičního horizontu pro akciové fondy, kdy fond Top Stocks sice vykazuje vysokou míru rizika, kdy investice v jednom roce mohou znamenat pokles v roce následujícím, z dlouhodobého pohledu je však vysoce výnosný.

#### 4.2.2 Rizikový profil

Na základě historické míry rizika se pro každý fond určuje rizikový profil. Rizikový profil se určuje podle volatility hodnoty podílového listu. Kolísání hodnoty podílového listu přímo souvisí s výkonností fondu, v této práci však byly použity roční hodnoty výkonnosti. Historické riziko v této práci bylo stanoveno na základě výkonnosti vždy ke konci roku, během daného roku však mohlo docházet k větším či menším výkyvům hodnoty podílového listu. Z tohoto důvodu nemusí rizikový profil fondu odpovídat míře historického rizika vypočítaného v Tab. 4.2.

Rizikový profil se obecně vyjadřuje syntetickým ukazatelem SRRI, jehož hodnoty se pohybují od 1 do 7, přičemž nižší hodnoty znamenají potenciálně nižší riziko a výnosy a naopak. Tento ukazatel však není zárukou vysokých budoucích výnosů.

**Tab. 4.3** Rizikový profil vybraných fondů

	Pioneer	ČPI	Top Stocks	ČSOB	ING
Rizikový profil	6	5	6	5	6

Podle ukazatele rizikového profilu jsou fondy ČPI a ČSOB v 5. skupině, zbylé 3 fondy jsou v 6. skupině. Jedná se tedy o růstové a dynamické fondy. Toto zařazení není nijak překvapivé, protože akciové fondy a akcie obecně jsou vysoce rizikové s vysokými očekávanými výnosy.

### 4.3 Srovnání podle nákladovosti

U každého z fondů existují různé druhy poplatků. Nejčastěji se jedná o poplatky vstupní, správcovské, popř. výstupní. V této souvislosti jsou jmenované poplatky srovnány v následujících tabulkách. Pro komplexní přehled je rovněž pro fondy stanoven ukazatel TER (Total Expense Ratio), který vyjadřuje celkovou nákladovost fondů a zahrnuje všechny poplatky a náklady.

#### 4.3.1 Poplatky

Akciové fondy patří k fondům nejvíce zatíženými různými poplatky. Výše poplatků se může jevit jako malá částka, ve skutečnosti však odčerpává z výnosů znatelnou část. Pro

srovnání jsou v následujících tabulkách uvedeny poplatky u vybraných fondů. Jelikož jsou poplatky u některých fondů různě závislé na výši investované částky, jsou jejich výše uvedeny v rozmezí od minimální po maximální.

**Tab. 4.4** Vstupní a manažerské poplatky vybraných fondů

	Pioneer	ČPI	Top Stocks	ČSOB	ING
Vstupní	2,75 – 3,75	1 – 4	3	3	2,9 – 3,8
Manažerský	2	2,2	2,5	2	2

Srovnání vstupních poplatků komplikuje skutečnost, že závislost výše poplatku na investované částce je u jednotlivých fondů velmi rozdílná. Fond ČPI má sice nejnižší sazby poplatků, jejich změna je však podmíněna investicí velmi vysokých částek. Běžný investor disponující pouze omezeným kapitálem by na to byl s poplatky podobně jako u zbylých fondů. Naopak investor schopný investovat částku v řádu milionů by byl u fondu ČPI zatížen vstupním poplatkem nejméně.

Pro objektivní srovnání stanovíme 6 částek, za které potenciální investor nakoupí podílové listy fondů, a pro každou z nich stanovíme výši poplatku. Na situaci budeme pohlížet jako na prvotní a jednorázovou investici. V následující tabulce jsou uvedeny procentní a absolutní hodnoty vstupního poplatku.

**Tab. 4.5** Vstupní poplatky vybraných fondů při různě vysokých investicích v Kč

Částka	Pioneer	ČPI	Top Stocks	ČSOB	ING
10 000	375	400	300	300	380
100 000	3 500	3 000	3 000	3 000	3 800
250 000	8 125	7 500	7 500	7 500	8 750
500 000	13 750	10 000	15 000	15 000	16 000
750 000	20 625	15 000	22 500	22 500	24 000
1 000 000	27 500	20 000	30 000	30 000	29 000

V Tab. 4.5 jsou vypočítány vstupní poplatky při 6 předem stanovených částkách. Částka 10 000 Kč byla zvolena záměrně jako příklad investujícího běžného občana, který si může dovolit pouze omezené investice. Nejvyšší poplatky by investor zaplatil u fondu ČPI,

konkrétně 400 Kč. Důvodem jsou vysoké poplatky u tohoto fondu při nízkých investicích. Nejméně by zaplatil u fondů Top Stocks a ČSOB, kde poplatek činí 300 Kč.

Při investici 100 000 a 250 000 Kč zaplatí investor nejvíce na poplatcích u fondu ING a nejméně u fondů ČPI, Top Stocks a ČSOB. Fondy Top Stocks a ČSOB mají pevnou sazbu poplatků, proto se jejich výsledky nikdy neliší.

Při investici 500 000 Kč jsou již rozdíly znatelnější. Jako nejdražší vychází opět fond ING, zatímco nejnižší poplatky si účtuje fond ČPI s výrazným rozdílem od zbylých vybraných fondů. Stejně je tomu i u částky 750 000 Kč.

Při investici 1 milionu Kč zaplatí investor nejméně opět u fondu ČPI, konkrétně 20 000 Kč. Nejnákladnější jsou v tomto případě fondy Top Stocks a ČSOB z důvodu jejich pevných sazeb, kdy investor zaplatí z dané částky 30 000 Kč na poplatcích. Fond ING má pro částky nad 1 milion stanovenou výši poplatku smluvně, proto byla pro výpočty použita maximální výše 2,9 %.

Na tomto příkladu konkrétních částek lze vidět, že fond ČPI je z hlediska vstupních poplatků nejnákladovější pro běžné lidi, kteří investují po malých částkách a fond využívají jako alternativu spoření. Čím vyšší částky však investují (v řádu statisíc Kč), tím méně na poplatcích zaplatí a fond je pro ně výhodnější. Na druhé straně fond ING se celkově jeví jako fond s nejvyššími vstupními poplatky jak při nízkých, tak při vysokých částkách. Zbylé fondy jsou si ve většině případů v poplatcích velmi podobné a nejsou mezi nimi výrazné rozdíly.

Co se týče manažerských poplatků, všechny fondy pro ně mají pevnou sazku, kdy nejvíce zatížený je fond Top Stocks s 2,5 % ročně a nejnižší sazbu mají fondy Pioneer, ČSOB a ING s 2 % ročně.

U žádného z fondů nejsou stanoveny výstupní poplatky, sazba je tedy 0 %.

#### **4.3.2 Celková nákladovost podle ukazatele TER**

Celková nákladovost neboli TER (Total Expense Ratio) je ukazatel, který udává celkové náklady fondu v poměru k průměrné hodnotě vlastního kapitálu. Ukazatel se sestavuje vždy podle údajů z předcházejícího účetního roku. Mezi náklady zahrnuté v TER patří nepřímé náklady. Jsou to tedy poplatky, které nejsou účtovány investorům přímo (na rozdíl od vstupních poplatků), ale každoročně ovlivňují jejich výnos a jsou hrazeny z majetku fondu. Jedná se zejména o manažerské poplatky, poplatky depozitáři, poplatky za uložení zahraničních cenných papírů, poplatky bankám za vedení účtů apod.

**Tab. 4.6** Celková nákladovost fondů vyjádřená ukazatelem TER

	Pioneer	ČPI	Top Stocks	ČSOB	ING
TER	2,29	2,49	2,69	2,2	2,36

Celkově nejnákladovější je fond Top Stocks, který ročně odčerpá 2,69 % svých aktiv na poplatky. Důvodem je zejména vysoký manažerský poplatek 2,5 %. Nejmeně nákladovým fondem je fond ČSOB, jehož TER činí 2,2%. Největší roli hraje rovněž manažerský poplatek, který je stanoven na 2 % ročně.

#### 4.4 Srovnání výnosnosti pravidelné investice

Jak nákladovost fondu ovlivňuje celkový výnos, vypočítáme na následujícím příkladu. Pro srovnání si určíme pravidelnou měsíční investici ve výši 1 000 Kč. První investice proběhne 1. ledna 2008 a poslední 1. prosince 2014. Celkem se tedy bude jednat o 84 pravidelných investic po 1 000 Kč. Při každé jednotlivé investici bude zohledněn vstupní poplatek. Na konci každého roku budou od celkového majetku investora odečteny náklady ve výši ukazatele TER.

Výnosy jsou počítány způsobem složeného úročení za každý jednotlivý měsíc podle historických měsíčních výkonností fondu. Výsledky v následující Tabulce 4.7 jsou výsledné částky ke konci roku po odečtení TER zaokrouhleny na celé koruny.

**Tab. 4.7** Výnosy vybraných fondů při pravidelném investování 1000 Kč měsíčně

	Pioneer	ČPI	Top Stocks	ČSOB	ING
2008	8 276	8 666	6 644	7 578	8 652
2009	23 873	24 544	28 175	22 994	25 631
2010	37 384	39 057	52 179	36 533	42 053
2011	42 518	46 014	55 753	44 347	45 497
2012	58 165	63 203	73 994	59 480	62 479
2013	82 264	90 191	109 486	85 602	79 007
2014	100 785	102 957	142 670	100 285	99 745
celková výnosnost	19,98 %	22,57 %	69,85 %	19,39 %	18,74 %

Ačkoli se na konci roku 2008 fond Top Stocks umístil ve výnosnosti na posledním místě s rozdílem více než 2 000 Kč za nejvýkonnějším fondem ČPI, v dalších letech díky své výkonnosti fond Top Stocks přinesl svému investorovi bezkonkurenčně nejvyšší výnos. Na konci roku 2014 po odečtení poplatků činil majetek investora 142 670 Kč. Pro srovnání, nejnižší

výnosy přinesl fond ING s pouhými 99 745 Kč, jehož výsledek se však téměř nelišil od fondů Pioneer se 100 785 Kč a ČSOB se 100 285 Kč.

Fond Top Stocks zúročil klientovy vklady zejména díky své velmi vysoké výkonnosti. Klient vložil do fondu v úhrnu 84 000 Kč. Na konci sedmiletého období činil jeho majetek 142 670 Kč, jedná se tedy o celkový výnos 58 670 Kč, což je 69,85 % původní částky.

Fond ING zhodnotil klientovy vklady na konečnou hodnotu 99 745 Kč. Celková konečná výnosnost je tedy 18,74 %. Důležitou roli zde sehrály vysoké vstupní poplatky ve výši 3,8 %, které musel klient zaplatit během každé měsíční investice.

Zbylé fondy zhodnotily investovanou částku od 19 do 23 procent. Fond Top Stocks je tedy jednoznačně nejvýnosnější i pro drobné investice.

#### 4.5 Shrnutí

Nejdůležitějším kritériem pro závěrečné srovnání je výkonnost fondů. Co se týče krátkodobé výkonnosti za poslední uplynulý rok, nejvyšších hodnot dosahoval fond Top Stocks s 25,76 %. Jen o pár desetin procenta hůře dopadl fond ING. Nejhorších výsledků dosáhl fond ČPI s 10,17 %. Pro dlouhodobý horizont byla použita hodnota průměrné roční výkonnosti za posledních 5 let. V této kategorii byl rovněž nejvýkonnější fond Top Stocks s 19,85 %. Zbylé fondy již výrazněji zaostávaly, nejvíce fond ČPI s 8,38 %.

Rizikovost fondů byla vypočítána podle měsíčních výkyvů hodnoty podílového listu fondů od roku 2008. Nejvyšší míru rizika vykazuje fond Top Stocks s 8,61 %. Nejméně rizikovým je fond ING s 4,51 %. Nicméně důležité je zmínit, že se jedná o historické riziko, které není zárukou stejného vývoje i v budoucnu. To samé platí i pro výkonnost.

**Tab. 4.8** Celkové srovnání vybraných fondů

	Pioneer	ČPI	Top Stocks	ČSOB	ING
výkonnost za 1 rok	14,07	10,17	25,76	14,83	25,36
výkonnost za 5 let p.a.	8,81	8,38	19,85	8,77	10,29
míra rizika	4,766	4,833	8,609	5,593	4,51
TER	2,29	2,49	2,69	2,2	2,36
výnosnost dle příkladu	19,98	22,57	69,85	19,39	18,74

Červenou barvou jsou v Tab. 4.8 zvýrazněny nejhorší výsledky v rámci daného srovnání (např. pro výkonnost nejnižší výsledek, u rizika naopak nejvyšší míra rizika). Zelenou barvou jsou zvýrazněny výsledky nejlepší.

Výnosy plynoucí z fondů jsou výrazně ovlivňovány poplatky. Pro toto srovnání je použit ukazatel TER, který z výnosů odčerpává znatelnou část. Nejnákladovější je fond Top Stocks s hodnotou ukazatele TER 2,69 %. Tyto náklady jsou z pohledu investora kompenzovány vysokými výnosy, pro manažery fondu to platí naopak. Nejméně nákladovým fondem je fond ČSOB s 2,2 % TER.

Podle výsledků příkladu pravidelného investování přinesl i přes vysoké poplatky nejvyšší výnos fond Top Stocks. Při konečné investované částce 84 000 Kč zhodnotil fond vklady o 69,85 % na 142 670 Kč. Nejméně výnosným fondem byl fond ING s 18,74 %. Ostatní vybrané fondy zhodnotily vklady investora jen o několik procentních bodů více, než fond ING.

Nejvýkonnějším a nejvýnosnějším fondem, i za cenu vysokého rizika a poplatků, je tedy fond Top Stocks. Nejméně výkonným je fond ČPI, při pravidelném investování je však nejméně výnosný fond ING, a to z důvodu vysokých poplatků.

## 5 Závěr

Cílem této práce bylo srovnání pěti vybraných akciových fondů obchodujících na českém finančním trhu. Tyto fondy byly vybrány na základě vzájemné podobnosti, aby při jejich srovnávání nedocházelo k nedůvodným rozdílům. Jedná se o globální akciové fondy bez regionálního zaměření. Žádný z fondů se nespécializuje na investice do konkrétního odvětví ekonomiky.

Práce je rozčleněna do pěti kapitol. V druhé kapitole byla vysvětlena podstata kolektivního investování, jeho pozitivní i negativní stránky. Popsány byly subjekty kolektivního investování a blíže bylo přiblíženo investování do akciových fondů.

Třetí kapitola se věnovala konkrétním vybraným fondům, kterými byly fond Pioneer, ČPI, Top Stocks, ČSOB a ING. Tyto fondy byly analyzovány z pohledu vývoje hodnoty jejich podílových listů, dále podle výkonností ročních i krátkodobých, podle nákladovosti, která je zapříčiněna výší poplatků zejména vstupních a manažerských. Přestože investiční zaměření fondů je téměř stejné, každý z fondů utváří své portfolio podle své vlastní investiční strategie, proto v této kapitole byla věnována pozornost struktuře portfolio fondů podle sektorů ekonomiky a zemí emitentů akcií.

Čtvrtá kapitola byla zaměřena na samotné srovnání vybraných fondů. Nejprve byly srovnány fondy podle výkonností, kdy nejvyšších hodnot v krátkém i dlouhém časovém období dosahoval fond Top Stocks. Naopak nejméně úspěšným fondem byl fond ČPI. Datum založení fondů je rozdílné, proto pro objektivní srovnání výkonnosti mají největší vypovídací schopnost výkonnosti do 5 let. Z pohledu rizikovosti byl fond Top Stocks nejvíce rizikovým fondem, naopak fond ING nejméně rizikovým. Co se týče nákladovosti, vstupní poplatky nehrají při nižších částkách zásadní roli, proto byl pro srovnání využit zejména poplatek manažerský, kterým jsou nejvíce zatíženi investoři fondu Top Stocks. Manažerský poplatek je hlavní složkou celkové nákladovosti vyjádřenou ukazatelem TER, proto fond Top Stocks je nejnákladovějším fondem celkem. Nejméně na poplatcích každoročně zaplatí investoři fondu ČSOB. Všechny tyto atributy jsou zahrnuty do výpočtu pravidelné investice, který je nejvhodnějším způsobem srovnání vybraných fondů. I přes vysokou nákladovost byl nejvýnosnějším fondem fond Top Stocks, jenž dosáhl výnosnosti až trojnásobně vyšší než zbylé fondy. Pro investory ochotné podstoupit vyšší riziko a náklady je fond Top Stocks optimální. Pro investory s averzí k riziku je optimální volbou fond ČPI, který je rovněž méně zatížen poplatky.

## Seznam použité literatury

JÍLEK, Josef. *Akciové trhy a investování*. 1. vyd. Praha: Grada, 2009, 656 s. ISBN 978-80-247-2963-3.

REJNUŠ, Oldřich. *Finanční trhy*. 3., rozš. vyd. Ostrava: Key Publishing, 2011, 689 s. ISBN 978-80-7418-128-3.

SIEGEL, Jeremy J. *Investice do akcií: běh na dlouhou trať*. 1. vyd. Praha: Grada, 2011, 295 s. ISBN 978-80-247-3860-4.

VESELÁ, Jitka. *Investování na kapitálových trzích*. 2., aktualiz. vyd. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2011, 789 s. ISBN 978-80-7357-647-9.

### Elektronické zdroje a ostatní

PIONEER INVESTMENTS. *Akciový fond - Základní údaje*. [online]. Dostupné z: <http://www.pioneerinvestments.cz/Fond/ZakladniUdaje.asp?fond=ZBAkciovy&class=CZK>

PIONEER INVESTMENTS. *Akciový fond - Aktuální informace*. [online]. Dostupné z: <http://www.pioneerinvestments.cz/Fond/AktualniInfo.asp?fond=ZBAkciovy&class=CZK>

PIONEER INVESTMENTS. *Akciový fond - Měsíční zpráva*. [online]. Dostupné z: <http://www.pioneerinvestments.cz/Fond/Souhrn/201502/CZK/ZBAkciovy.pdf>

PIONEER INVESTMENTS. *Akciový fond - Statut*. [online]. Dostupné z: <http://www.pioneerinvestments.cz/Fond/Prospekt/PioneerAkciovy-Statut.pdf>

ČP INVEST. *Fond globálních značek - Základní údaje*. [online]. Dostupné z: <http://www.cpinvest.cz/produkty/investice-v-czk/fondy/fond-globalnich-znacek-cp-invest.html>

ČP INVEST. *Fond globálních značek - Statut*. [online]. Dostupné z: <http://www.cpinvest.cz/media/docs/cpi-fgz-540d6bdc65e55.pdf>

ČP INVEST. *Fond globálních značek - Infolist*. [online]. Dostupné z: [http://www.cpinvest.cz/media/docs/Infolist\\_FGZ.CPI\\_CZ0008471778\\_CZ\\_2015\\_0228.pdf](http://www.cpinvest.cz/media/docs/Infolist_FGZ.CPI_CZ0008471778_CZ_2015_0228.pdf)

ISČS. *Top Stocks přehled*. [online]. Dostupné z: [https://cz.products.erstegroup.com/Retail/cs/Produkty/Fondy/Factsheety/Fund\\_general/index.phtml?q=&ISIN=CZ0008472404&ID\\_NOTATION=](https://cz.products.erstegroup.com/Retail/cs/Produkty/Fondy/Factsheety/Fund_general/index.phtml?q=&ISIN=CZ0008472404&ID_NOTATION=)

ISČS. *Top Stocks portfolio*. [online]. Dostupné z: [https://cz.products.erstegroup.com/Retail/cs/Produkty/Fondy/Factsheety/Fund\\_general/index.phtml?q=&ISIN=CZ0008472404&ID\\_NOTATION=](https://cz.products.erstegroup.com/Retail/cs/Produkty/Fondy/Factsheety/Fund_general/index.phtml?q=&ISIN=CZ0008472404&ID_NOTATION=)

ISČS. *Top Stocks - Statut*. [online]. Dostupné z: [https://iscs.noveranet.cz/files/documents/fondy/STATUTY/US\\_Topstocks.pdf](https://iscs.noveranet.cz/files/documents/fondy/STATUTY/US_Topstocks.pdf)



ISČS. *Top Stocks detaily.* [online]. Dostupné z: [https://cz.products.erstegroup.com/Retail/cs/Produkty/Fondy/Factsheety/Fund\\_general/index.phtml?q=&ISIN=CZ0008472404&ID\\_NOTATION=](https://cz.products.erstegroup.com/Retail/cs/Produkty/Fondy/Factsheety/Fund_general/index.phtml?q=&ISIN=CZ0008472404&ID_NOTATION=)

ČSOB. *Akciový mix – základní informace.* [online]. Dostupné z: <http://www.csob.cz/cz/fondy/Akciove-fondy/Stranky/770000001170.aspx>

ČSOB. *Akciový mix – statut.* [online]. Dostupné z: <http://www.csob.cz/WebCsob/Fondy/770000001170-STATUT.pdf>

ING. *Global Opportunities (CZK) – základní informace.* [online]. Dostupné z: <http://www.ingbank.cz/ing-investice/ing-fondy/seznam-ing-fondu/podrobne/?isin=LU0295015134>

ING. *Global Opportunities (CZK) – měsíční zpráva.* [online]. Dostupné z: [https://cz.ingfondy.eu/download/24938/02\\_2015\\_CZE\\_ING%20Invest%20Global%20Opportunities%20CZK.pdf](https://cz.ingfondy.eu/download/24938/02_2015_CZE_ING%20Invest%20Global%20Opportunities%20CZK.pdf)

ING. *Global Opportunities (CZK) – klíčové informace pro investory.* [online]. Dostupné z: [https://cz.ingfondy.eu/download/22461/KIID\\_LU0295015134\\_CZ\\_CS\\_5.pdf](https://cz.ingfondy.eu/download/22461/KIID_LU0295015134_CZ_CS_5.pdf)

Zákon č. 240 ze dne 3. července 2013 o investičních společnostech a investičních fondech. In: *Sbírka zákonů České republiky*. 2013, částka 94, s. 2298-2478. ISSN 1211-1244

## Seznam zkratk

ČNB	Česká národní banka
ČPI	Fond globálních značek ČP Invest
ČSOB	Fond ČSOB akciový mix
ING	Fond ING Global Opportunities (CZK)
ISČS	Fond IS České spořitelny – Top Stocks
NAV	Čistá hodnota aktiv
p.a.	per annum – roční průměrná hodnota
TER	Total Expense Ratio – ukazatel celkové nákladovosti
UCITS	Evropská směrnice upravující působení subjektů kolektivního investování
USA	Spojené státy americké

## Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byl seznámen s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- беру на ве́доміі, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 7.5.2015



.....  
Ľuboš Mada

## **Seznam příloh**

Příloha č. 1: Měsíční výkonnosti vybraných fondů od roku 2008

Příloha č. 2: Seznam otevřených akciových fondů podle ČNB

## Přílohy

Příloha č. 1: Měsíční výkonnosti vybraných fondů od roku 2008

měsíc	Pioneer	ČPI	Top Stocks	ČSOB	ING
I.08	-8,447347%	-8,428304%	-10,477360%	-12,178453%	-13,158813%
II.08	-0,837767%	-2,108294%	-3,322878%	0,021617%	-5,894945%
III.08	-3,767553%	-0,113852%	-3,497922%	-1,912686%	-4,675812%
IV.08	5,884447%	4,245821%	13,006934%	2,908450%	7,546200%
V.08	0,571429%	0,610478%	6,396430%	2,066160%	1,639029%
VI.08	-7,212673%	-9,454809%	-16,987067%	-8,726662%	-12,841678%
VII.08	-3,341809%	0,540108%	-5,631579%	0,563089%	-1,979994%
VIII.08	0,425905%	2,447274%	3,759063%	0,434236%	6,641732%
IX.08	-12,711334%	-7,787920%	-11,750161%	-11,878484%	-14,908256%
X.08	-18,120516%	-15,438079%	-33,913997%	-24,131698%	-11,790000%
XI.08	-5,642194%	-9,750934%	-18,046083%	-6,484003%	-0,547422%
XII.08	4,858219%	5,229750%	10,863698%	-0,254777%	-0,572630%
I.09	-8,082976%	-10,896932%	1,115845%	-10,180624%	7,701598%
II.09	-6,462385%	-9,212656%	-12,279294%	-17,103392%	-0,542598%
III.09	11,509847%	5,803210%	16,811528%	12,178388%	1,891577%
IV.09	7,554945%	15,504826%	20,462111%	15,246833%	7,465672%
V.09	6,349206%	3,594641%	13,832900%	4,207733%	3,298522%
VI.09	-1,458226%	0,320102%	2,213337%	1,527828%	-3,588440%
VII.09	5,884401%	8,079132%	10,044705%	10,426370%	8,414182%
VIII.09	3,584347%	4,487482%	3,745081%	5,012979%	-0,829384%
IX.09	2,952381%	3,582731%	9,165443%	1,946547%	3,630417%
X.09	-2,482270%	-1,222040%	-10,346374%	-1,879073%	-0,767484%
XI.09	3,509881%	3,225450%	3,075769%	2,115830%	2,896639%
XII.09	3,619979%	2,771536%	10,710820%	1,860254%	7,019086%
I.10	-4,466392%	-2,894627%	-3,286951%	-0,861173%	-2,194943%
II.10	1,836136%	1,726356%	4,916733%	-0,074884%	3,080393%
III.10	5,409091%	6,777696%	16,780045%	5,125899%	6,498800%
IV.10	0,359350%	0,246792%	7,674526%	1,682350%	0,854029%
V.10	-7,089659%	-6,725751%	-7,471018%	-7,361189%	-1,128147%
VI.10	-3,437645%	-3,937922%	-7,396752%	-4,464961%	-2,240991%
VII.10	5,858876%	5,978679%	6,153538%	6,226236%	1,176016%
VIII.10	-3,664606%	-3,951053%	-8,553625%	-3,982103%	-0,659183%
IX.10	5,259862%	7,503779%	11,335949%	5,001553%	1,919054%
X.10	3,242118%	3,284122%	4,812685%	2,707101%	1,687832%
XI.10	-1,526937%	-0,038895%	3,468106%	-2,362091%	4,679402%
XII.10	6,568169%	3,861868%	8,687473%	7,095442%	3,169791%
I.11	1,002059%	0,880397%	-0,888994%	1,831956%	-3,771700%
II.11	2,391954%	1,652586%	6,326401%	1,717841%	1,855516%
III.11	-1,526414%	-1,863184%	-2,045539%	-0,917553%	-3,168434%
IV.11	0,620030%	2,857143%	6,219038%	1,825258%	-0,733000%

V.11	-0,843938%	-0,895765%	-1,549831%	-1,370766%	0,755652%
VI.11	-2,431775%	-0,976901%	-5,619124%	-1,456635%	-3,267523%
VII.11	-2,367765%	-1,548958%	-1,397683%	-2,725793%	-0,430022%
VIII.11	-7,360658%	-6,714741%	-16,868980%	-7,207584%	-9,112610%
IX.11	-7,424985%	-6,676037%	-7,602449%	-5,618990%	-6,238944%
X.11	8,648917%	9,143718%	17,332790%	7,274753%	8,984526%
XI.11	-1,263318%	-2,385176%	-3,527981%	-0,712272%	-1,031627%
XII.11	-1,094497%	-0,111066%	2,035669%	1,614109%	1,155097%
I.12	5,127805%	5,013646%	13,285664%	2,750404%	7,079115%
II.12	5,233506%	3,715468%	3,288397%	3,549957%	3,859153%
III.12	0,746689%	2,227378%	-0,135798%	2,294719%	1,043536%
IV.12	-2,433226%	-1,497957%	-2,644104%	-0,824324%	-1,443976%
V.12	-7,911710%	-7,290323%	-8,613331%	-5,477586%	-4,655195%
VI.12	4,357977%	2,982404%	3,778551%	3,820095%	2,921128%
VII.12	0,894855%	0,598513%	1,595484%	1,457928%	3,111833%
VIII.12	3,030303%	1,650513%	3,575743%	1,560148%	0,511082%
IX.12	2,295552%	2,473331%	0,831973%	1,738310%	0,828085%
X.12	-1,542777%	-0,939659%	-6,631709%	-2,052980%	-1,903275%
XI.12	0,997151%	2,334232%	6,549389%	1,298174%	0,799314%
XII.12	1,043724%	2,344602%	0,751880%	-0,120144%	1,714492%
I.13	5,108878%	5,025750%	8,262810%	3,835873%	0,728160%
II.13	0,491368%	0,955360%	-0,923820%	-0,128717%	1,765095%
III.13	2,273028%	2,838958%	2,768613%	4,240237%	2,826483%
IV.13	0,852823%	1,938111%	1,326075%	2,361523%	-0,565202%
V.13	2,434337%	1,693561%	4,828489%	1,268269%	2,999398%
VI.13	-3,151970%	-2,160251%	-3,206518%	-2,290076%	-4,819219%
VII.13	4,403978%	3,894018%	8,159663%	4,418945%	2,132879%
VIII.13	-1,199901%	-2,380216%	-0,696667%	-2,829086%	-0,502058%
IX.13	2,954802%	4,195693%	8,968525%	3,332531%	2,649106%
X.13	3,429405%	3,320164%	-2,354852%	4,575620%	2,619692%
XI.13	3,104056%	2,419296%	1,277101%	2,171009%	-0,020833%
XII.13	0,216672%	1,464675%	2,105572%	1,928735%	0,144835%
I.14	-2,116523%	-5,292952%	-0,987995%	-4,447295%	-1,465662%
II.14	2,743548%	3,242678%	4,763010%	4,016559%	2,890722%
III.14	0,067889%	0,376321%	-2,447669%	-0,247392%	0,066857%
IV.14	0,407056%	0,627253%	-0,124886%	0,560707%	0,310784%
V.14	2,443694%	1,855700%	3,285211%	2,294660%	3,315718%
VI.14	0,791470%	0,569781%	5,871671%	0,964361%	1,813597%
VII.14	-0,021813%	-1,328950%	-3,477312%	-2,066030%	1,629253%
VIII.14	3,370787%	2,807117%	6,510501%	3,095516%	3,019238%
IX.14	-0,812579%	-1,778942%	1,203296%	-0,904884%	0,232802%
X.14	1,883179%	0,273780%	-0,684418%	0,871641%	-0,033635%
XI.14	2,192982%	3,913470%	6,292757%	3,096389%	1,341293%
XII.14	-0,817494%	-1,408071%	0,364394%	-1,416883%	-0,153441%

Příloha č. 2: Seznam otevřených akciových fondů podle ČNB

NÁZEV	ISIN
Fond udržitelnosti Římskokatolické církve, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a. s.	XXXXXXXXXXXXX
Fond globálních značek otevřený podílový fond ČP INVEST investiční společnost, a.s.	CZ0008471778
AKRO akciový fond nových ekonomik, otevřený podílový fond, AKRO investiční společnost,a.s	CZ0008473378
AKRO fond progresivních společností, otevřený podílový fond, AKRO investiční společnost,a.s.	CZ0008471091
AKRO globální akciový fond, otevřený podílový fond, AKRO investiční společnost, a.s.	CZ0008471117
Investiční společnost České spořitelny, a.s., SPOTREND - otevřený podílový fond	CZ0008472289
ČSOB akciový mix, ČSOB Asset Management, a. s., investiční společnost, otevřený podílový fond	770000001170
Investiční společnost České spořitelny, a.s., AKCIOVÝ MIX FF - otevřený podílový fond	CZ0008472305
Investiční společnost České spořitelny, a.s., GLOBAL STOCKS FF - otevřený podílový fond	CZ0008472248
Pioneer - akciový fond,Pioneer investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond	770030000143
Fond farmacie a biotechnologie otevřený podílový fond ČP INVEST investiční společnost, a.s.	CZ0008474129
Fond ropného a energetického průmyslu otevřený podílový fond ČP INVEST investiční společnost, a.s.	CZ0008474152
Fond nových ekonomik otevřený podílový fond ČP INVEST investiční společnost, a.s.	CZ0008474137
Investiční společnost České spořitelny, a.s., TOP STOCKS - otevřený podílový fond	CZ0008472404
Fond nemovitostních akcií, otevřený podílový fond ČP INVEST investiční společnost, a.s.	CZ0008472396
Investiční společnost České spořitelny, a.s., Fond 2005 - otevřený podílový fond	CZ0008472487
ČSOB akciový fond - Střední a Východní Evropa, ČSOB Asset Management, a. s., investiční společnost, otevřený podílový fond	CZ0008472610
AXA CEE Akciový fond, otevřený podílový fond AXA investiční společnost, a.s.	CZ0008472594
AXA Selection Emerging Equity speciální fond fondů, otevřený podílový fond AXA investiční společnost a.s.	CZ0008472891
AXA Selection Global Equity speciální fond fondů, otevřený podílový fond AXA investiční společnost a.s.	CZ0008472883
Investiční společnost České spořitelny, a.s., Institucionální akciový FF - otevřený podílový fond	CZ0008473030

Active Invest Dynamický, otevřený podílový fond	CZ0008474202
Conseq Private Invest dynamické portfolio, otevřený podílový fond	CZ0008474160
ČSOB Vyvážený dividendový, ČSOB Asset Management, a. s., investiční společnost, otevřený podílový fond	CZ0008474228
Raiffeisen privátní fond dynamický, otevřený podílový fond, Raiffeisen investiční společnost a. s.	CZ0008474350
Raiffeisen fond akciových trhů, otevřený podílový fond, Raiffeisen investiční společnost a. s.	CZ0008474442,CZ0008474459,CZ0008474467
Pioneer All-Star Selection, Pioneer investiční společnost, a. s., otevřený podílový fond	CZ0008474517, CZ0008474509
Růstový podfond, Fond udržitelnosti Římskokatolické církve, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a. s.	XXXXXXXXXXXXX
Active Invest Progressive, otevřený podílový fond	CZ0008474640, CZ0008474657
AXA Small Cap Portfolio, otevřený podílový fond AXA investiční společnost a. s.	XXXXXXXXXXXXX
Výnosový podfond, Fond udržitelnosti Římskokatolické církve, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a. s.	770000002222
Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR AKCIE - otevřený podílový fond	CZ0008473451
J&T KOMODITNÍ otevřený podílový fond	CZ0008473493
KB Privátní správa aktiv 5D, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a. s.	CZ0008473972,CZ0008473980
Investiční společnost České spořitelny, a. s., Globální akciový FF - otevřený podílový fond	CZ0008474541
Partners 7 Stars, otevřený podílový fond, Partners investiční společnost, a. s.	CZ0008474624
IKS Akciový - Střední a východní Evropa, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a. s.	CZ0008474632